

Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με διακριτικό τίτλο «FORTHNET Α.Ε.» σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρείας «NEWCO UNITED GROUP HELLAS S.A.R.L.».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με **διακριτικό τίτλο «FORTHNET Α.Ε.»** (εφεξής η «Εταιρεία»), όπως προκύπτει από την απόφασή του με ημερομηνία 06.02.2021, μελέτησε το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (η «**Δημόσια Πρόταση**») της εταιρείας «NEWCO UNITED GROUP HELLAS S.A.R.L.» (ο «**Προτείνων**») αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρείας και (β) της λεπτομερούς εκθέσεως του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου «Ambrosia Capital Ltd» (στο εξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**») προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση όπως ορίζει το άρθρο 15 του ν. 3461/2006 (ο «**Νόμος**»).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 10 Δεκεμβρίου 2020 (η «**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**»). Η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16 παράγραφος 1 του Νόμου ενώ ο Προτείνων έχει διορίσει την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Ανώνυμος Εταιρεία, με διακριτικό τίτλο «Τράπεζα Πειραιώς» ως Σύμβουλο του Προτείνοντος σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου (στο εξής ο «**Σύμβουλος του Προτείνοντος**»). Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η «ΕΚ») στις 27 Ιανουαρίου 2021 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 29 Ιανουαρίου 2021.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (οι «Μετοχές»), και οι οποίες κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης δεν ανήκαν στην κυριότητα του Προτείνοντα ή των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα (όπως ορίζονται κατωτέρω). Έτσι, η Δημόσια Πρόταση αφορά 52.906.294 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε 20,48% των εισηγμένων και υπό διαπραγμάτευση Μετοχών κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης (δεδομένου ότι κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, εκκρεμούσε η έγκριση εισαγωγής και διαπραγμάτευσης των 85.181.719 Μετοχών που προέκυψαν από μετατροπή ισάριθμων μετατρέψιμων ομολογιών), και οι οποίες αντιστοιχούν σε 15,40% του σήμερα συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, καθώς και τυχόν πρόσθετες Μετοχές που τυχόν εκδοθούν έως το πέρας της περιόδου αποδοχής (εφόσον τέτοιες εκδοθούν έως τότε) συνεπεία άσκησης δικαιώματος μετατροπής του συνόλου ή μέρους εκ των 298.165 υφιστάμενων μετατρέψιμων ομολογιών έκδοσης της Εταιρείας από τους κατόχους αυτών, δηλαδή κατά το μέγιστο, 298.165

πρόσθετων Μετοχών, ήτοι κατά το μέγιστο, 53.204.459 Μετοχές (στο εξής οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**»).

Το προσφερόμενο από τον Προτείνοντα αντάλλαγμα, σε μετρητά, για την απόκτηση κάθε Μετοχής της Δημόσιας Πρότασης, η οποία θα του προσφερθεί νομίμως και εγκύρως (στο εξής οι «**Προσφερόμενες Μετοχές**») κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης (στο εξής η «**Περίοδος Αποδοχής**»), ανέρχεται σε €0,30 (στο εξής το «**Προσφερόμενο Αντάλλαγμα**»).

Σημειώνεται ότι στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα, βάσει του άρθρου 2 (ε) του Νόμου είναι: η BC Partners Holdings Limited, ως οντότητα που έχει έμμεσο έλεγχο του Προτείνοντος σε απώτατο επίπεδο, καθώς και οι οντότητες που ελέγχονται από την BC Partners Holdings Limited κατά την έννοια του Ν. 3556/2007 και οι οποίες θεωρούνται ως πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα για τους σκοπούς του Νόμου (από κοινού τα «**Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα**» ή τα «**Συντονισμένα Πρόσωπα**»). Πέραν αυτών, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα.

Επίσης, οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν 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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνει επίσης το επενδυτικό κοινό για τα ακόλουθα:

Α. Αριθμός μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 περ. α' του Νόμου).

Μέχρι και την 05.02.2021, ο κ. Δημήτριος Βάγιας κατέχει άμεσα ή/και έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία, ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός άμεσων μετοχών & δικαιωμάτων ψήφου	Αριθμός άμεσων και έμμεσων μετοχών & δικαιωμάτων ψήφου	Ποσοστό άμεσων και έμμεσων μετοχών & δικαιωμάτων ψήφου
Δημήτριος Βάγιας	Sales & Business Services Executive Director	6.247	6.247	0,00181838

Επιπλέον, σημειώνεται ότι, μέχρι την ίδια ως άνω ημερομηνία (05.02.2021), η Εταιρεία κατέχει δύο χιλιάδες εξακόσιες ενενήντα οκτώ (2.698) ίδιες Μετοχές.

Β. 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).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης του Προτείνοντα στις 10 Δεκεμβρίου 2020. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου όρισε ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο την Ambrosia Capital Ltd (στο εξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**»), προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου (η «**Έκθεση**») και η οποία επισυνάπτεται στο παρόν ως Παράρτημα και αποτελεί ενιαίο και αναπόσπαστο τμήμα του.

Επίσης, τέθηκαν στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και οι πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα γνωστοποιήσει σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στις αρμόδιες αρχές, στους εργαζόμενους της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο.

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

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντα ή μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μετόχων (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ' του Νόμου).

Δεν υφίστανται συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντα ή μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μετόχων.

Δ. Αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρείας «NEWCO UNITED GROUP HELLAS S.A.R.L.». (άρθρο 15 παρ. 2 περ. δ' του Νόμου).

Για τη διατύπωση αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρείας «NEWCO UNITED GROUP HELLAS S.A.R.L.», το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπ' όψιν του τα ακόλουθα:

I. Το Πληροφοριακό Δελτίο

Το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, που ο Προτείνων απεύθυνε προς τους Μετόχους της Εταιρείας για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 27 Ιανουαρίου 2021.

II. Η έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Σύμφωνα με την από 04.02.2021 Έκθεσή του, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος για τη διαμόρφωση του τελικού του συμπεράσματος χρησιμοποίησε κοινώς αποδεκτές μεθοδολογίες αποτίμησης, ήτοι:

- α) Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discount Cash Flow Model)
- β) Αποτίμηση με χρήση πολλαπλασιαστών/αριθμοδεικτών εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- γ) Αποτίμηση με χρήση αντίστοιχων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)

Ο κάτωθι πίνακας συνοψίζει το αποτέλεσμα της αποτίμησης της μετοχής, σύμφωνα με τις ανωτέρω μεθόδους.

Μέθοδοι Αποτίμησης	Συντελεστές Στάθμισης	Αποτίμηση Ευρώ/Μετοχή
Προεξόφληση ταμειακών Ροών (DCF)	30.00%	0.159
Πολλαπλασιαστές εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples Method)	30.00%	0.169
Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)	40.00%	0.181
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΤΕΛΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ Εύλογη Αξία σε Ευρώ ανά μετοχή		0.171

Η τελική αποτίμηση διαμορφώνεται από τα αποτελέσματα των τριών μεθοδολογιών αποτίμησης. Μεταξύ των κυρίων μεθόδων αποτίμησης μεγαλύτερη βαρύτητα δόθηκε στη μέθοδο πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method). Με βάση τα παραπάνω, η εκτίμησή του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την εύλογη αξία της μετοχής της Εταιρείας είναι στην τιμή **€0,171 ανά μετοχή**.

III. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

(α) υπερβαίνει κατά 0,197% τη ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της 12^{ης} Νοεμβρίου 2020, δηλαδή της ημερομηνίας κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 του Νόμου, λόγω της απόκτησης από τον Προτείνοντα δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που υπερέβησαν το 1/3 επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής (**«Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης»**),

(β) υπερβαίνει κατά 66,67% την ανώτατη τιμή ανά Μετοχή των €0,18 που κατέβαλε ο Προτείνων για την απόκτηση Μετοχών κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ενώ κανένα από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν απέκτησε Μετοχές κατά τους

δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, και

(γ) υπερβαίνει κατά 91,08% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση.

Ως προς το στοιχείο (γ), σημειώνεται ότι η αποτίμηση διενεργήθηκε καθόσον συνέτρεξε η προϋπόθεση (i) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους 6 μήνες που προηγούνταν της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί Μετοχών στο Χ.Α. δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών, και συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,461% του συνόλου αυτών. Ως εκ τούτου, ο Προτείνων όρισε την EUROXX ως ανεξάρτητο αποτιμητή (“Αποτιμητής”) για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και τη σύνταξη της Έκθεσης Αποτίμησης («Έκθεση Αποτίμησης»).

IV. Τα Έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, από το καταβλητέο προς τους αποδεχόμενους τη Δημόσια Πρόταση μετόχους (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι») Προσφερόμενο Αντάλλαγμα θα αφαιρεθούν:

(α) τα προβλεπόμενα στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.01.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ., όπως τροποποιηθείσα ισχύει, δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών, ανερχόμενων κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 ή του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιών. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (i) του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, και (ii) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ., και

(β) το ποσό που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν. 2579/1998 φόρο, ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένο κατά τα ως άνω δικαιώματα εκκαθάρισης και το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

V. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της Μετοχής της Εταιρείας

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

(α) υπερβαίνει κατά 0,197% τη ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης η οποία ανέρχεται σε €0,29941,

(β) υπερβαίνει κατά 66,67% την ανώτατη τιμή ανά Μετοχή των €0,18 που κατέβαλε ο Προτείνων για την απόκτηση Μετοχών κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ενώ κανένα από τα

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, και

(γ) υπερβαίνει κατά 91,08% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση, η οποία, ανήλθε σε € 0,157 ανά Μετοχή.

VI. Οι επιχειρηματικοί στόχοι του Προτείνοντος

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.4. του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«1.4.1. Ως προς την Εταιρεία

Ο Προτείνων σκοπεύει να υποστηρίξει αλλά και να συνδράμει στην επιτάχυνση και αναπροσαρμογή της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας. Ειδικότερα, πρωτεύων στόχος του Προτείνοντος είναι η οικονομική και επιχειρηματική αναδιάρθρωση του Ομίλου της Εταιρείας για να επικεντρωθεί στη συνέχεια σε πρωτοβουλίες βιώσιμης εμπορικής ανάπτυξης και περαιτέρω διείσδυσης στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος United, μέσω προώθησης νέων προϊόντων, επένδυσης στο δίκτυο διανομής της Εταιρείας, αξιοποίησης τεχνολογιών τελευταίας γενιάς αλλά και της σχετικής υποδομής του Ομίλου United στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, δημιουργώντας οικονομίες κλίμακος και πιο ανταγωνιστική προσφορά υπηρεσιών.

Η στρατηγική του Προτείνοντος συνίσταται στην άσκηση της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία ο Προτείνων ήδη κατέχει, προκειμένου να επιτευχθεί η ανεμπόδιστη εφαρμογή του οικονομικού σχεδιασμού του Προτείνοντος για την Εταιρεία, δηλαδή η χρηματοοικονομική εξυγίανσή της μέσω κεφαλαιοποίησης του ληξιπρόθεσμου χρέους της και στη συνέχεια εισφοράς νέων κεφαλαίων, αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της και προστασία θέσεων εργασίας και, εν τέλει, συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας στο πλαίσιο ενός υγιούς ισολογισμού και κερδοφόρου επιχειρηματικού πλάνου.

Οι συνδυαστικές υπηρεσίες αναμένεται να συνεχίσουν να είναι ο βασικός άξονας ανάπτυξης του Ομίλου της Εταιρείας στην αγορά της συνδρομητικής τηλεόρασης, με έμφαση στον εμπλουτισμό των παρεχόμενων υπηρεσιών. Αναμένεται να επιδιωχθεί περαιτέρω ανάπτυξη των υπηρεσιών συνδρομητικής τηλεόρασης κατόπιν ζήτησης (on demand), με αξιοποίηση των δυνατοτήτων των αποκωδικοποιητών νέας γενιάς της τηλεοπτικής πλατφόρμας. Τέλος, σύμφωνα και με τις διεθνείς τάσεις, αναμένεται περαιτέρω ενδυνάμωση της δυνατότητας παροχής υπηρεσιών περιεχομένου σε άλλα μέσα (π.χ. διαδίκτυο και κινητή τηλεφωνία).

Εντός του 2020 η Εταιρεία επιδιώκει να επεκτείνει το πεδίο των δραστηριοτήτων της στην κινητή τηλεφωνία μέσω της χρήσης του δικτύου κινητής τηλεφωνίας υφιστάμενων παρόχων στην Ελλάδα, ανοίγοντας μία νέα σελίδα στην παροχή συνδυαστικών υπηρεσιών και εγκαινιάζοντας το quad play. Ήδη βρίσκεται στη διαδικασία εμπορικής ανάπτυξης μέσω της ενοικίασης και εκμετάλλευσης του δικτύου υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας της Vodafone κατόπιν υπογραφής σχετικής σύμβασης MNVO (Mobile Network Virtual Operator – εικονικός πάροχος δικτύου κινητής τηλεφωνίας νοείται αυτός ο πάροχος που αξιοποιεί υφιστάμενο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας και δραστηριοποιείται στην αγορά με τη δική του διακριτή εμπορική ονομασία) με την τελευταία. Επίσης, η Εταιρεία έχει προβεί σε ενέργειες βελτιστοποίησης του

κόστους καθώς και σε αναδιάρθρωση και αναβάθμιση του δικτύου διανομής των προϊόντων της στους καταναλωτές.

Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε άλλη χώρα.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Ο Προτείνων θα εξακολουθήσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του ανθρώπινου και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας ενόψει της συνεχούς εξέλιξης του κύκλου εργασιών της και της αγοράς.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει τη συμμετοχή του στην Εταιρεία ως μακροπρόθεσμος επενδυτής αλλά επιδιώκει να παύσει την υφιστάμενη εισαγωγή των αξιών της Εταιρείας στο Χ.Α. Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, καθώς και να εξοικονομήσουν πόρους από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, εκτός και αν επιτευχθεί η διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., οπότε και η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναμένεται να αλλάξει.

1.4.2. Ως προς τον Προτείνοντα

Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη δραστηριότητά του και να διατηρήσει την τρέχουσα επιχειρηματική στρατηγική του. Η στρατηγική του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου United σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιούνται συνίσταται στην ενίσχυση της θέσης τους και στην αύξηση των εσόδων, των κερδών και της ρευστότητας, μέσω ενός συνδυασμού οργανικής ανάπτυξης και εξαγορών. Ο Όμιλος United στοχεύει στη διατήρηση της υφιστάμενης δομής του, όπου οι επιχειρήσεις του σε διαφορετικές χώρες διαθέτουν αξιοσημείωτη αυτονομία και όλες οι βασικές λειτουργίες τους εκτελούνται εσωτερικά (inhouse), με παράλληλη ανταλλαγή των βέλτιστων πρακτικών εντός του Ομίλου United.

Περαιτέρω, ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου United, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.».

VII. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.4 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«1.4.1. Ως προς την Εταιρεία

... Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, τους όρους

απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Ο Προτείνων θα εξακολουθήσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του ανθρώπινου και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας ενόψει της συνεχούς εξέλιξης του κύκλου εργασιών της και της αγοράς. ...

1.4.2. Ως προς τον Προτείνοντα

... Ο Όμιλος United στοχεύει στη διατήρηση της υφιστάμενης δομής του, όπου οι επιχειρήσεις του σε διαφορετικές χώρες διαθέτουν αξιοσημείωτη αυτονομία και όλες οι βασικές λειτουργίες τους εκτελούνται εσωτερικά (inhouse), με παράλληλη ανταλλαγή των βέλτιστων πρακτικών εντός του Ομίλου United.

Περαιτέρω, ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιωδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου United, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.».

VIII. Η πρόθεση του Προτείνοντα ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.5.3. του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«Με την επιφύλαξη του Δικαιώματος Εξαγοράς και του Δικαιώματος Εξόδου, εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει τουλάχιστον 95% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή της από το Χ.Α.

Ειδικότερα, εφόσον, με την επιφύλαξη του Δικαιώματος Εξαγοράς και του Δικαιώματος Εξόδου, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει τουλάχιστον 95% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα αιτηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων θα ψηφίσει υπέρ της διαγραφής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των μετοχών της από το Χ.Α.

Σε περίπτωση που ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει, με την επιφύλαξη των συνθηκών της αγοράς, τις προσπάθειες για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.».

IX. Αποκτήσεις Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.13.2. του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«Κατά την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων ανακοίνωσε ότι προτίθεται να αποκτή πρόσθετες Μετοχές, δηλαδή Μετοχές εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, μέσω του Χ.Α. ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο, έναντι τιμήματος το οποίο θα ισούται με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, οποτεδήποτε κατά το χρονικό διάστημα από την

ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης ως και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών θα δηλωθούν στην Ε.Κ. και θα δημοσιευθούν κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 24 παρ. 2 του Νόμου, καθώς και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 και τον Κανονισμό (ΕΕ) 596/2014, εφόσον απαιτείται.».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη του τα ανωτέρω διατυπώνει την αιτιολογημένη άποψή του ως ακολούθως:

A. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντα θα εφαρμοστεί ανεξάρτητα από το αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης καθόσον ο Προτείνων ήδη ελέγχει την Εταιρεία.

B. Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Ο Προτείνων θα εξακολουθήσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του ανθρώπινου και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας ενόψει της συνεχούς εξέλιξης του κύκλου εργασιών της και της αγοράς.

Γ. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα €0,30 ανά Μετοχή:

i. υπερβαίνει σημαντικά την εύλογη αξία, όπως αυτή προσδιορίζεται από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και ανέρχεται σε €0,171 €,

ii. πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» του Νόμου:

(α) υπερβαίνει κατά 0,197% τη ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,

(β) υπερβαίνει κατά 66,67% την ανώτατη τιμή ανά Μετοχή των €0,18 που κατέβαλε ο Προτείνων για την απόκτηση Μετοχών κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ενώ κανένα από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, και

(γ) υπερβαίνει κατά 91,08% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση, η οποία, ανήλθε σε € 0,157 ανά Μετοχή.

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

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί είτε ως προτροπή ή αποτροπή των Μετόχων είτε ως σύσταση ή συμβουλή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ούτε για την πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί κινητών αξιών

εκδόσεως της Εταιρείας ή/και του Προτείνοντος. Εξάλλου, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την έκβαση της Δημόσιας Πρότασης, την πορεία της Χρηματιστηριακής Τιμής της Μετοχής και την εμπορευσιμότητα των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την από 04.02.2021 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 4 του Νόμου και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 16, παράγραφος 1 του Νόμου.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας <https://www.nova.gr/el/company/ependutikes-sxeseis/> και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών <https://www.helex.gr>.

Κάντζα Παλλήνης, 8 Φεβρουαρίου 2021
Για την Εταιρεία Forthnet A.E.
Το Διοικητικό Συμβούλιο

AMBROSIA CAPITAL

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ
ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ
ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ
ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε.» ή FORTHNET

ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
«NEWCO UNITED GROUP HELLAS S.A R.L.»

Forthnet

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε.» ή
FORTHNET

4^η Φεβρουαρίου 2021

Table of Contents

Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν.3461/2096	3
Σύντομη Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης	6
Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του	6
Η Δημόσια Πρόταση.....	6
Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία.....	8
Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.....	9
Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής.....	10
Περίοδος Αποδοχής	10
Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....	11
Γενικές Πληροφορίες	11
Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές.....	11
Προσωπικό	13
Μετοχικό κεφάλαιο	13
Διοικητικό Συμβούλιο	14
Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης	15
Μεθοδολογίες Αποτίμησης	15
1) Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών (Discount Cash Flow Model).....	16
Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	16
Συμπέρασμα.....	16
2) Αποτίμηση με χρήση πολλαπλασιαστών/αριθμοδεικτών εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	17
Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	17
Συμπέρασμα.....	18
3) Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)	19
Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	19
Συμπέρασμα.....	19
Αποτέλεσμα Αποτίμησης από την στάθμιση των τριών μεθόδων	20
Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	21

Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν.3461/2096¹

Στα πλαίσια της υποβληθείσας προαιρετικής δημόσιας πρότασης από την εταιρεία «NEWCO UNITED GROUP HELLAS S.A R.L.» (εφεξής «UNITED GROUP» ή ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε. ή FORTHNET», ήτοι 52.906.294 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε 15,40% του σήμερα συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας καθώς και των τυχόν Πρόσθετων Μετοχών που τυχόν εκδοθούν έως το πέρας της Περιόδου Αποδοχής (εφόσον τέτοιες εκδοθούν έως τότε) συνεπεία άσκησης δικαιώματος μετατροπής του συνόλου ή μέρους εκ των 298.165 Υφιστάμενων Μετατρέψιμων Ομολογιών από τους κατόχους αυτών, δηλαδή κατά το μέγιστο 298.165 Πρόσθετων Μετοχών, ήτοι κατά το μέγιστο 53.204.459 Μετοχών (στο εξής οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης») (εφεξής «**Δημόσια Πρόταση**»). Η «Ambrosia Capital Ltd» (εφεξής «**Σύμβουλος**») εκπόνησε αναλυτική έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής «**Έκθεση**»), σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει (εφεξής «**Νόμος**»),

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο το οποίο εγκρίθηκε στις 27.01.2021 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (εφεξής «**Ε.Κ.**»), ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το ποσό των €0,30 (εφεξής «**Προσφερόμενο Αντάλλαγμα**»), για κάθε εγκύτως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

(α) η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε €0,29941

(β) η ανώτατη τιμή στην οποία ο Προτείνων απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ισούται με την τιμή των €0,18 ενώ κανένα από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν απέκτησε Μετοχές κατά την προαναφερόμενη περίοδο, και

(γ) η τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την αποτίμηση ανέρχεται σε €0,157.

Ως προς το στοιχείο (γ), σημειώνεται ότι η αποτίμηση διενεργήθηκε καθόσον συνέτρεξε η προϋπόθεση (i) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους 6 μήνες που προηγούνταν της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί Μετοχών στο Χ.Α. δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών, και συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,461% του συνόλου αυτών. Ως εκ τούτου, ο Προτείνων όρισε την EUROXX ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και τη σύνταξη της Έκθεσης Αποτίμησης.

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει Μετοχές που αντιστοιχούν τουλάχιστον σε 90% του συνόλου των 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., και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, όλων των υπόλοιπων Μετοχών, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής.

¹ Πηγή: Το Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 27.01.2021. Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης.

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει Μετοχές που αντιστοιχούν τουλάχιστον σε 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Με την επιφύλαξη του Δικαιώματος Εξαγοράς και του Δικαιώματος Εξόδου, εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει τουλάχιστον 95% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή της από το Χ.Α.

Ειδικότερα, εφόσον, με την επιφύλαξη του Δικαιώματος Εξαγοράς και του Δικαιώματος Εξόδου, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει τουλάχιστον 95% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα αιτηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων θα ψηφίσει υπέρ της διαγραφής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των μετοχών της από το Χ.Α.

Σε περίπτωση που ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει, με την επιφύλαξη των συνθηκών της αγοράς, τις προσπάθειες για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Σχετικά με την εκπόνηση της Έκθεσης, ο Σύμβουλος επισημαίνει τα ακόλουθα:

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, μελετήσαμε δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας και πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.
2. Συγκρίναμε την Εταιρεία με άλλες εταιρείες με παρόμοιες δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους ορισμένων παρόμοιων συναλλαγών που έλαβαν προσφάτως χώρα. Λάβαμε επίσης υπόψη μας χρηματοοικονομικές μελέτες και άλλες πληροφορίες, που κρίναμε σχετικές.
3. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.
4. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιρειών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε

απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις μας τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Η Έκθεση μας δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη διοίκηση της Εταιρείας πριν την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

5. Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, ένταση του ανταγωνισμού και αλλαγές στον κλάδο στην Ελλάδα και διεθνώς.
6. Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητα ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη προς τους μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Σύμβουλος.
7. Ο Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοδότησης ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

Σύντομη Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης²

Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του

Ο Προτείνων αποτελεί εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (société à responsabilité limitée) με την επωνυμία «Newco United Group Hellas S.à r.l.», που ιδρύθηκε και λειτουργεί σύμφωνα με το δίκαιο του Λουξεμβούργου, με έδρα στη διεύθυνση 2, rue Edward Steichen L-2540, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου και Αριθμό Εμπορικού Μητρώου B244417. Ο Προτείνων δεν έχει άλλη επιχειρηματική δραστηριότητα πέραν της μετοχικής συμμετοχής του στην Εταιρεία καθώς και της κατοχής απαιτήσεων κατά της Εταιρείας και των θυγατρικών της, από δάνεια, πιστώσεις και εγγυήσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της ύψους, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, €291.101 χιλ.

Ο Προτείνων δεν έχει εργαζόμενους. Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων είναι άμεση θυγατρική κατά 100% της εταιρείας Slovenia Broadband S.à r.l., με καταστατική έδρα στο Λουξεμβούργο, και απώτερη θυγατρική κατά 100% της εταιρείας Adria Midco B.V., με καταστατική έδρα στην Ολλανδία στο επίπεδο της οποίας ενοποιείται ο Όμιλος United στον οποίο ανήκει ο Προτείνων. Ο Όμιλος United είναι μέλος του ευρύτερου ομίλου BC Partners, πολυεθνικού ομίλου επενδύσεων που δραστηριοποιείται σε διάφορους τομείς όπως: (i) επενδύσεις μέσω εταιριών ιδιωτικών κεφαλαίων, (ii) πιστώσεις, (iii) ακίνητη περιουσία, και (iv) άλλοι τομείς (περιλαμβανομένων επενδύσεων στους τομείς των επικοινωνιών, τεχνολογίας και τηλεόρασης).

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα νοούνται, σύμφωνα με το άρθρο 2, στοιχείο (ε), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, η BC Partners Holdings Limited, ως οντότητα που έχει έμμεσο έλεγχο του Προτείνοντος σε απώτατο επίπεδο, καθώς και οι οντότητες που ελέγχονται από την BC Partners Holdings Limited κατά την έννοια του Ν. 3556/2007 και οι οποίες θεωρούνται ως πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα για τους σκοπούς του Νόμου, όπως ειδικότερα αναφέρονται στην Ενότητα 2 του Πληροφοριακού Δελτίου. Πέραν των ανωτέρω προσώπων, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2, στοιχείο (ε), δεύτερο εδάφιο του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου καθώς ο Προτείνων, στις 12.11.2020, απέκτησε 61.220.194 Μετοχές οι οποίες, προστιθέμενες στις 85.766.667 Μετοχές που ήδη κατείχε ο Προτείνων κατά την προαναφερόμενη ημερομηνία, κατέστησαν τον Προτείνοντα κάτοχο συνολικά 146.986.861 Μετοχών, ήτοι ποσοστού 56,8908% του, κατά την προαναφερόμενη ημερομηνία υφιστάμενου, συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, και ως εκ τούτου αυτός υπερέβη το όριο του 1/3 των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που αναφέρεται στην ως άνω διάταξη. Ως εκ τούτου, δημιουργήθηκε για τον Προτείνοντα η υποχρέωση υποβολής Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου.

Η διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης εκκίνησε στις 10.12.2020, ήτοι την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων ενημέρωσε εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της, υποβάλλοντας συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου καθώς και την Έκθεση Αποτίμησης, όπως προβλέπεται στο άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου.

² Πηγή: Το Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 27.01.2021).

Κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 146.986.861 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ύψους περίπου 56,8908% του, κατά την προαναφερόμενη ημερομηνία υφιστάμενου, συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατείχαν άμεσα Μετοχές.

Περαιτέρω, ο Προτείνων από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, απέκτησε (α) εξωχρηματιστηριακά, 58.473.079 Μετοχές την 13.11.2020, καθώς και (β) από μετατροπή Μετατρέψιμων Ομολογιών, συνεπεία αίτησης μετατροπής ισάριθμων Μετατρέψιμων Ομολογιών από τον Προτείνοντα την 16.11.2020, 85.181.719 νεοεκδοθείσες Μετοχές οι οποίες πιστώθηκαν στον Προτείνοντα την 23.12.2020, και η διαπραγμάτευση των οποίων στο Χ.Α. ξεκίνησε, την 23.12.2020.

Κατά συνέπεια, ο Προτείνων κατέχει άμεσα 290.641.659 Μετοχές που αντιστοιχούν στο 84,60% του σήμερα συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με την επισημάνση ότι κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, οπότε και εκκρεμούσε η έγκριση εισαγωγής και διαπραγμάτευσης των 85.181.719 Μετοχών που προέκυψαν από μετατροπή ισάριθμων Μετατρέψιμων Ομολογιών, κατείχε άμεσα 205.459.940 Μετοχές που αντιστοιχούσαν στο 79,52% των τότε εισηγμένων και υπό διαπραγμάτευση Μετοχών, ήτοι 258.366.234 Μετοχών. Τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατέχουν άμεσα Μετοχές κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου.

Ο Προτείνων προβαίνει στη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 52.906.294 Μετοχών, οποίες αντιστοιχούσαν σε 20,48% των εισηγμένων και υπό διαπραγμάτευση Μετοχών κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 258.366.234 Μετοχών (δεδομένου ότι κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, εκκρεμούσε η έγκριση εισαγωγής και διαπραγμάτευσης των 85.181.719 Μετοχών που προέκυψαν από μετατροπή ισάριθμων Μετατρέψιμων Ομολογιών), και οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 15,40% του σήμερα συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, καθώς και των τυχόν Πρόσθετων Μετοχών που τυχόν εκδοθούν έως το πέρας της Περιόδου Αποδοχής (εφόσον τέτοιες εκδοθούν έως τότε) συνεπεία άσκησης δικαιώματος μετατροπής του συνόλου ή μέρους εκ των 298.165 Υφιστάμενων Μετατρέψιμων Ομολογιών από τους κατόχους αυτών, δηλαδή κατά το μέγιστο 298.165 Πρόσθετων Μετοχών, ήτοι κατά το μέγιστο 53.204.459 Μετοχών.

Στην παρούσα Δημόσια Πρόταση συνέτρεξε η προϋπόθεση (i) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου καθώς, κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,461% του συνόλου αυτών.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7 του Νόμου ο Προτείνων όρισε την EUROXX, ως ανεξάρτητο αποτιμητή, για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και σύνταξης της Έκθεσης Αποτίμησης για τις κινητές αξίες οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης. Η Δημόσια Πρόταση και η Έκθεση Αποτίμησης ανακοινώθηκαν με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16, παρ. 1, του Νόμου. Η Έκθεση Αποτίμησης είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο του Χ.Α.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 4 του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους που περιλαμβάνονται στο παρόν Πληροφοριακό Δελτίο.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και, κατά συνέπεια, δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός Μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν στον Προτείνοντα προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, μετά των υφιστάμενων και μελλοντικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτές, αποκλειστικά υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή άλλο δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση και γενικά από οποιοδήποτε δικαίωμα τρίτου επ' αυτών.

Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων σκοπεύει να υποστηρίξει αλλά και να συνδράμει στην επιτάχυνση και αναπροσαρμογή της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας. Ειδικότερα, πρωτεύων στόχος του Προτείνοντος είναι η οικονομική και επιχειρηματική αναδιάρθρωση του Ομίλου της Εταιρείας για να επικεντρωθεί στη συνέχεια σε πρωτοβουλίες βιώσιμης εμπορικής ανάπτυξης και περαιτέρω διεξόδου στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος United, μέσω προώθησης νέων προϊόντων, επένδυσης στο δίκτυο διανομής της Εταιρείας, αξιοποίησης τεχνολογιών τελευταίας γενιάς αλλά και της σχετικής υποδομής του Ομίλου United στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, δημιουργώντας οικονομίες κλίμακος και πιο ανταγωνιστική προσφορά υπηρεσιών.

Η στρατηγική του Προτείνοντος συνίσταται στην άσκηση της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία ο Προτείνων ήδη κατέχει, προκειμένου να επιτευχθεί η ανεμπόδιστη εφαρμογή του οικονομικού σχεδιασμού του Προτείνοντος για την Εταιρεία, δηλαδή η χρηματοοικονομική εξυγίανσή της μέσω κεφαλαιοποίησης του ληξιπρόθεσμου χρέους της και στη συνέχεια εισφοράς νέων κεφαλαίων, αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της και προστασία θέσεων εργασίας και, εν τέλει, συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας στο πλαίσιο ενός υγιούς ισολογισμού και κερδοφόρου επιχειρηματικού πλάνου.

Οι συνδυαστικές υπηρεσίες αναμένεται να συνεχίσουν να είναι ο βασικός άξονας ανάπτυξης του Ομίλου της Εταιρείας στην αγορά της συνδρομητικής τηλεόρασης, με έμφαση στον εμπλουτισμό των παρεχόμενων υπηρεσιών. Αναμένεται να επιδιωχθεί περαιτέρω ανάπτυξη των υπηρεσιών συνδρομητικής τηλεόρασης κατόπιν ζήτησης (on demand), με αξιοποίηση των δυνατοτήτων των αποκωδικοποιητών νέας γενιάς της τηλεοπτικής πλατφόρμας. Τέλος, σύμφωνα και με τις διεθνείς τάσεις, αναμένεται περαιτέρω ενδυνάμωση της δυνατότητας παροχής υπηρεσιών περιεχομένου σε άλλα μέσα (π.χ. διαδίκτυο και κινητή τηλεφωνία).

Εντός του 2020 η Εταιρεία επιδιώκει να επεκτείνει το πεδίο των δραστηριοτήτων της στην κινητή τηλεφωνία μέσω της χρήσης του δικτύου κινητής τηλεφωνίας υφιστάμενων παρόχων στην Ελλάδα, ανοίγοντας μία νέα σελίδα στην παροχή συνδυαστικών υπηρεσιών και εγκαινιάζοντας το quad play. Ήδη βρίσκεται στη διαδικασία εμπορικής ανάπτυξης μέσω της ενοικίασης και εκμετάλλευσης του δικτύου υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας της Vodafone κατόπιν υπογραφής σχετικής σύμβασης MNVO (Mobile Network Virtual Operator – εικονικός πάροχος δικτύου κινητής τηλεφωνίας νοείται αυτός ο πάροχος που αξιοποιεί υφιστάμενο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας και δραστηριοποιείται στην αγορά με τη δική του διακριτή εμπορική ονομασία) με την τελευταία. Επίσης, η Εταιρεία έχει προβεί σε ενέργειες βελτιστοποίησης του κόστους καθώς και σε αναδιάρθρωση και αναβάθμιση του δικτύου διανομής των προϊόντων της στους καταναλωτές.

Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε άλλη χώρα.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαστικά αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Ο Προτείνων θα εξακολουθήσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του ανθρώπινου και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας ενόψει της συνεχούς εξέλιξης του κύκλου εργασιών της και της αγοράς.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει τη συμμετοχή του στην Εταιρεία ως μακροπρόθεσμος επενδυτής αλλά επιδιώκει να παύσει την υφιστάμενη εισαγωγή των αξιών της Εταιρείας στο Χ.Α. Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, καθώς και να εξοικονομήσουν πόρους από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, εκτός και αν επιτευχθεί η διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., οπότε και η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναμένεται να αλλάξει.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €0,30, για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης. Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σημειώνεται ότι πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9 παρ. 4 του Νόμου.

Ειδικότερα, σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

- (α) η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε €0,29941
- (β) η ανώτατη τιμή στην οποία ο Προτείνων απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ισούται με την τιμή των €0,18 ενώ κανένα από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν απέκτησε Μετοχές κατά την προαναφερόμενη περίοδο, και
- (γ) η τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την αποτίμηση ανέρχεται σε €0,157.

Ως προς το στοιχείο (γ), σημειώνεται ότι η αποτίμηση διενεργήθηκε καθόσον συνέτρεξε η προϋπόθεση (i) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους 6 μήνες που προηγούνταν της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί Μετοχών στο Χ.Α. δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών, και συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,461% του συνόλου αυτών. Ως εκ τούτου, ο Προτείνων όρισε την EUROXX ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και τη σύνταξη της Έκθεσης Αποτίμησης.

Επομένως το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα είναι εύλογο και δίκαιο σύμφωνα με την παρ. 4 και την παρ. 6 του άρθρου 9 του Νόμου, ήτοι υπερβαίνει το μέγιστο των περιπτώσεων α), β) και γ) ανωτέρω.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

- (α) υπερβαίνει κατά 0,197% τη ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,

- (β) υπερβαίνει κατά 66,67% την ανώτατη τιμή ανά Μετοχή των €0,18 που κατέβαλε ο Προτείνων για την απόκτηση Μετοχών κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ενώ κανένα από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, και
- (γ) υπερβαίνει κατά 91,08% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση.

Σημειώνεται ότι από το καταβλητέο στους Αποδεχόμενους Μετόχους Προσφερόμενο Αντάλλαγμα θα αφαιρεθούν:

(α) τα προβλεπόμενα στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.01.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ., όπως τροποποιηθείσα ισχύει, δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών, ανερχόμενων κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 ή του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιών. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (i) του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, και (ii) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ., και

(β) το ποσό που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν. 2579/1998 φόρο, ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένο κατά τα ως άνω δικαιώματα εκκαθάρισης και το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής

Η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ενεργεί ως Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου. Η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ είναι ελληνικό πιστωτικό ίδρυμα, με έδρα στην Αθήνα (Αμερικής 4, Τ.Κ. 105 64) και αριθμό καταχώρισης 157660660000 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, η οποία δύναται, μεταξύ άλλων, να παρέχει στην Ελλάδα τις επενδυτικές υπηρεσίες του Παραρτήματος Ι, τμήμα Α, στοιχεία (6) και (7) του Ν. 4514/2018, όπως ισχύει.

Η Τράπεζα Πειραιώς έχει οριστεί από τον Προτείνοντα ως Διαχειρίστρια, σύμφωνα με το άρθρο 18 του Νόμου. Η Διαχειρίστρια είναι υπεύθυνη για την παραλαβή των Δηλώσεων Αποδοχής, την εποπτεία και την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των εγκύρων Προσφερόμενων Μετοχών, καθώς και για την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος για τις Μεταβιβαζόμενες Μετοχές στους Αποδεχόμενους Μετόχους, σύμφωνα με τους όρους του Πληροφοριακού Δελτίου και της Δήλωσης Αποδοχής.

Περίοδος Αποδοχής

Η διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18 παρ. 2 του Νόμου, θα είναι τέσσερις (4) εβδομάδες, με έναρξη την 01.02.2021 και ώρα 08:00 (ώρα Ελλάδος) και λήξη την 01.03.2021 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

Γενικές Πληροφορίες

Η «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Εταιρεία» ή «Forthnet») ιδρύθηκε στην Ελλάδα το Νοέμβριο του 1995 (ΦΕΚ 6718/27.11.1995) ως ανώνυμη Εταιρεία, από το «Ίδρυμα Τεχνολογίας και Έρευνας» και τις «Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.».

Η έδρα της Εταιρείας είναι στα Βασιλικά Βουτών Ηρακλείου Κρήτης, ενώ η διοικητική έδρα της Εταιρείας και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Παλλήνη, Προέκταση Οδού Μάνης, Θέση Κάντζα 153 51. Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το Καταστατικό της, ανέρχεται σε 40 χρόνια από την ημερομηνία ίδρυσής της, με δυνατότητα επέκτασης της διάρκειας μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της.

Η Εταιρεία είναι αδειοδοτημένη υπό καθεστώς γενικών αδειών από την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (Ε.Ε.Τ.Τ), δυνάμει του «Κανονισμού Γενικών Αδειών» (ΑΠ ΕΕΤΤ 390/3/13.6.2006) για τη λειτουργία σταθερού δημόσιου τηλεφωνικού δικτύου, σταθερού δικτύου ασύρματης πρόσβασης, σταθερού δικτύου ηλεκτρονικών επικοινωνιών αποτελούμενου από ασυρματικές μικροζεύξεις, δικτύου οπτικών ινών και για την παροχή υπηρεσιών Ευρυζωνικής Πρόσβασης, Μετάδοσης Δεδομένων, Δεδομένων Προστιθέμενης Αξίας, Τηλεματικής/Τηλεμετρίας-ραδιοεντοπισμού, τηλεηχοπληροφόρησης, ενοποίησης φωνής και δεδομένων για ενδοεπιχειρησιακά δίκτυα και κλειστές ομάδες χρηστών, τηλεφωνικών υπηρεσιών καθώς και υπηρεσιών Φωνής μέσω Πρωτοκόλλου IP και μέσω διαδικτύου.

Οι Μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. την 6η Οκτωβρίου 2000 και τελούν υπό διαπραγμάτευση, δυνάμει της από 24.11.2011 απόφασης του Δ.Σ. του Χ.Α, στην κατηγορία Επιτήρησης, κατ' εφαρμογή των κριτηρίων της ενότητας 3.1.2.4.(1β) του ισχύοντος Κανονισμού Χ.Α., ήτοι λόγω ζημιών κατά τη χρήση μεγαλύτερων από 30% της καθαρής θέσης της Εταιρείας. Η διαπραγμάτευση στην κατηγορία Επιτήρησης συνεπάγεται σημαντικό περιορισμό του χρόνου διαπραγμάτευσης των Μετοχών.

Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές

Η Εταιρεία, και ο Όμιλος της Εταιρείας, παρέχουν κυρίως τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες και υπηρεσίες συνδρομητικής τηλεόρασης και δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Ο τομέας τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών αφορά κυρίως την παροχή υπηρεσιών Internet, σταθερής τηλεφωνίας, μισθωμένων γραμμών (για μεταφορά δεδομένων) και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας, ενδεικτικά αναφέρονται οι υπηρεσίες Nova Go και Nova On Demand, μέσω των οποίων προσφέρεται δυνατότητα σε συνδρομητές να έχουν πρόσβαση στο περιεχόμενο όποτε επιθυμούν, όπου και αν βρίσκονται μέσω Internet. Ο τομέας συνδρομητικής τηλεόρασης περιλαμβάνει την παροχή υπηρεσιών αθλητικού, κινηματογραφικού και ψυχαγωγικού περιεχομένου μέσω ψηφιακών δορυφορικών και επίγειων αναλογικών μέσων στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Όσον αφορά στις τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες, η Εταιρεία προσφέρει στους ιδιώτες πελάτες της ευρυζωνικές υπηρεσίες internet, καθώς επίσης και υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας. Η προσφορά των ευρυζωνικών υπηρεσιών (broadband) περιλαμβάνει τα εξής προϊόντα: Forthnet 2play, Forthnet ADSL, Forthnet VDSL καθώς και Forthnet 2Play SAT. Αντίστοιχα, οι υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας Forthnet Telephony παρέχονται στους συνδρομητές μέσα από μια πληθώρα προγραμμάτων με χρήση ευρυζωνικού δικτύου, καθώς και με χρήση προεπιλογής-επιλογής φορέα.

Όσον αφορά στις υπηρεσίες συνδρομητικής τηλεόρασης, η Εταιρεία μέσω της δορυφορικής πλατφόρμας της Nova, προσφέρει στους συνδρομητές της πρόσβαση σε εξειδικευμένα ποιοτικά κανάλια αθλητικού και κινηματογραφικού περιεχομένου, καθώς και μια μεγάλη γκάμα θεματικών καναλιών που μεταδίδουν ντοκιμαντέρ, παιδικά, μουσικά και ψυχαγωγικά προγράμματα. Επίσης, οι

συνδρομητές έχουν πρόσβαση σε περισσότερα από 200 ελεύθερα δορυφορικά κανάλια και 70 ραδιόφωνα ελεύθερης λήψης (free -to-air – FTA) από τους δορυφόρους Eutelsat HotBird.

Στην αγορά οικιακών πελατών, η κύρια εμπορική πρόταση της Εταιρείας συνίσταται στην υπηρεσία Nova 3Play που προσφέρει στον καταναλωτή συνδυαστική υπηρεσία οικιακής ψυχαγωγίας και επικοινωνίας. Η υπηρεσία προσαρμόζεται στις ιδιαίτερες ανάγκες της ελληνικής οικογένειας συνδυάζοντας στο βασικό πακέτο μια σειρά από υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας όπως το Nova GO, Nova HD, Nova Multiview κλπ.

Στην αγορά επιχειρηματικών πελατών, μέσω των ειδικών πακέτων Nova 3Play Professional public παρέχεται ένα σύνολο από συνδυαστικές υπηρεσίες internet, σταθερής τηλεφωνίας και τηλεόρασης που απευθύνονται σε κάθε είδος επιχείρησης όπως πρακτορεία ΟΠΑΠ, πλοία, ξενοδοχεία, εστιατόρια και άλλα. Οι συμβαλλόμενες επιχειρήσεις μπορούν να προβάλλουν δημόσια το πρόγραμμα της Nova ενώ επίσης τους δίνεται η δυνατότητα να λειτουργεί η σχετική επιχείρηση ως ειδικός χώρος Forthnet Hotspot.

Οι ανωτέρω υπηρεσίες προσφέρονται και χωριστά, τόσο σε λιανικούς πελάτες όσο και σε επιχειρήσεις. Από το β' εξάμηνο 2016 και στα πλαίσια της ενοποίησης των υπηρεσιών, όλες οι υπηρεσίες της Εταιρείας προωθούνται υπό την ενιαία εμπορική επωνυμία Nova, σε οικιακούς πελάτες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Για τις επιχειρήσεις-πελάτες της η Εταιρεία παρέχει ένα σύνολο υπηρεσιών που απευθύνονται σε κάθε είδος επιχείρησης (όπως πρακτορεία ΟΠΑΠ, πλοία, ξενοδοχεία, εστιατόρια, bar, cafes κλπ) που μπορεί να προβάλλει δημόσια το πρόγραμμα της Nova μέσω υπηρεσιών που διαθέτουν περιεχόμενο δημόσιας θέασης (Nova Professional public), καθώς και σε ξενοδοχεία/ νοσοκομεία (δωμάτια) χώρους προσωρινής φιλοξενίας, σε πλοία (καμπίνες)/σκάφη που προβάλλουν περιεχόμενο ιδιωτικής θέασης (Nova Professional private). Επίσης παρέχεται και ένα σύνολο υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας όπως, ενδεικτικά, το Corporate MPLS VPN για οργανισμούς που επιθυμούν την ασφαλή διασύνδεση πολλαπλών σημείων παρουσίας τους σε ένα ενιαίο κλειστό δίκτυο με δυνατότητα διασφάλισης των ποιοτικών χαρακτηριστικών του ανάλογα με το είδος των εφαρμογών.

Στο τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2013, ο Όμιλος της Εταιρείας άρχισε να προσφέρει τις συνδυαστικές υπηρεσίες Nova 3Play («υπηρεσίες Nova 3Play»), που έκτοτε αναδεικνύονται σε κεντρικό πεδίο της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου της Εταιρείας. Αποτελούν μια ολοκληρωμένη λύση, τόσο για οικιακούς πελάτες όσο και για μικρομεσαίες επιχειρήσεις, που καλύπτει ταυτόχρονα τις ανάγκες τόσο για επικοινωνία –γρήγορο internet και σταθερή τηλεφωνία– όσο και ποιοτική ψυχαγωγία – τηλεόραση.

Η Nova, η ψηφιακή δορυφορική πλατφόρμα του Ομίλου της Εταιρείας, προσφέρεται «Απευθείας κατ' οίκον» (Direct-to-home – DTH), και λειτουργεί στην Ελλάδα. Ο Όμιλος της Εταιρείας μέσω της Nova προσφέρει στους πελάτες του πάνω από 60 κανάλια, ευρείας γκάμας καλύπτοντας τις ανάγκες όλων των ηλικιών.

Για τις επιχειρήσεις, ο Όμιλος της Εταιρείας προσφέρει όλο το εύρος των τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σε εταιρικούς πελάτες, δηλαδή τόσο σε μεγάλες εταιρείες όσο και σε μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις. Αυτές οι υπηρεσίες περιλαμβάνουν υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας, πρόσβασης στο Internet, διασύνδεσης, φιλοξενίας συστημάτων & εφαρμογών, υπηρεσίες Cloud, τεχνικής υποστήριξης, διασφάλισης ποιότητας, διαχείρισης καθώς και συμπληρωματικές υπηρεσίες.

Την 31.12.2019, ο Όμιλος της Εταιρείας είχε συνολικά 457.305 πελάτες/συνδρομητές στην δορυφορική ψηφιακή πλατφόρμα της Nova, σε σχέση με 477.641 πελάτες την 31.12.2018. Κατά την 30.06.2020 οι πελάτες/συνδρομητές ανέρχονταν σε 456.453, ενώ κατά την 30.06.2019 οι πελάτες/συνδρομητές ανέρχονταν σε 459.092.

Οι άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, στο πλαίσιο του Ομίλου Forthnet, όπως εμφανίζονται στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, εκτίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Συμμετοχές της Εταιρείας σε Θυγατρικές Εταιρείες στις 30 Ιουνίου 2020				
Επωνυμία	Ποσοστό συμμετοχής	Έδρα	Μέθοδος ενοποίησης	Κύρια δραστηριότητα
Forthnet Media A.E.	99,99%	Ελλάδα	Πλήρης	Υπηρεσίες Συνδρομητικής Τηλεόρασης
NetMed N.V.	100%	Ολλανδία	Πλήρης	Εταιρεία Συμμετοχών
NetMed A.E.	100%	Ελλάδα	Πλήρης	Υπηρεσίες Υποστήριξης Πελατών
Intervision Services B.V.	100%	Ολλανδία	Πλήρης	Υπηρεσίες Απόκτησης Περιεχομένου
Dikomo Investment Sarl	0%	Λουξεμβούργο	Πλήρης	Εταιρεία Συμμετοχών (υπό εκκαθάριση)
Tiledrasi S.A	0%	Λουξεμβούργο	Πλήρης	Εταιρεία Συμμετοχών (υπό εκκαθάριση)

Πηγή: Ενδιάμεση οικονομική έκθεση της Εταιρείας για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2020.

Προσωπικό

Για την ενδιάμεση περίοδο με ημερομηνία αναφοράς 30.06.2020 ο συνολικός αριθμός εργαζομένων του Ομίλου της Εταιρείας και της Εταιρείας ανερχόταν σε 930 και 593 αντίστοιχα, σε επίπεδο πλήρους απασχόλησης (Full Time Equivalent – FTEs) και όχι απόλυτο αριθμό προσωπικού (Head Count).

Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την Ημερομηνία Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε €77.509.870,20 διαιρούμενο σε 258.366.234 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου Μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε €103.064.385,90 διαιρούμενο σε 343.547.953 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου Μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία με την επισήμανση ότι, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, εκκρεμούσε η έγκριση εισαγωγής και διαπραγμάτευσης 85.181.719 Μετοχών που προέκυψαν από μετατροπή ισάριθμων Μετατρέψιμων Ομολογιών.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €103.064.385,90 και διαιρείται σε 343.547.953 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές ονομαστικής €0,30 Ευρώ η κάθε μια.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα πρόσωπα που κατέχουν αριθμό μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας μεγαλύτερο του 5% κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προκύπτουν από τα στοιχεία που έχουν ανακοινωθεί από την Εταιρεία και έχουν δημοσιοποιηθεί στον διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. στο πλαίσιο των υποχρεώσεων του Ν. 3556/2007:

Οντότητα	Αριθμός μετοχών	Αριθμός δικαιωμάτων ψήφου	Ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας	Είδος συμμετοχής
BC PARTNERS HOLDINGS LTD ⁽¹⁾	290.641.659	290.641.659	84,60%	Έμμεση
GHURAIR ABDULAZIZ AL ⁽²⁾	24.887.736	24.887.736	9,63%	Έμμεση

Πηγή: Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

- (1) - Η BC Partners Holdings Limited ελέγχει έμμεσα τα ανωτέρω δικαιώματα, μέσω των ελεγχόμενων από αυτήν εταιρειών BC Partners Group Holdings Limited, BCEC Management X Limited, BC European Capital X, Summer Invest S.a.r.l., Summer Parent S.a.r.l., Summer Mid Co B.V., Summer Bid Co B.V., Adria Top Co B.V., Adria Mid Co B.V., United Group B.V., Slovenia Broadband S.a.r.l. και New co United Group Hellas S.a.r.l. (η τελευταία εκ των οποίων τα κατέχει άμεσα).
- (2) Το ανωτέρω ποσοστό κατέχεται έμμεσα μέσω της ελεγχόμενης από αυτόν εταιρείας MASSAR INVESTMENTS LLC. Επίσης, με τις ίδιες ως άνω γνωστοποιήσεις, τα ανωτέρω πρόσωπα ενημέρωσαν την Εταιρεία ότι την 23.12.2020, κατόπιν επόμενης μετατροπής μετατρέψιμων ομολογιών εκδόσεως της Εταιρείας σε νέες μετοχές και της εισαγωγής αυτών προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κατά τα διαλαμβανόμενα στην από 21.12.2020 ανακοίνωση της Εταιρείας, το ποσοστό συμμετοχής τους διαμορφώθηκε σε 7,24% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της, αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη. Η Εταιρεία επί του παρόντος διοικείται από 5μελές Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο εξελέγη με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στις 11.12.2020 και συγκροτήθηκε αυθημερόν σε σώμα. Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει ως εξής:

- Νικόλαος Σταθόπουλος – Πρόεδρος, Μη εκτελεστικό Μέλος
- Δημήτριος Τζελέπης – Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
- Vladislav Ratajac – Μη εκτελεστικό Μέλος
- Γεώργιος Δουκίδης – Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος
- Dirk Gerken – Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 11.12.2025 και παρατείνεται αυτοδικαίως μέχρι τη λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση και μέχρι τη λήψη της σχετικής απόφασης.

Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης

Μεθοδολογίες Αποτίμησης

Για την αποτίμηση της Εταιρείας στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω τρεις μέθοδοι και το τελικό αποτέλεσμα σταθμίστηκε αφού ελήφθη υπόψιν ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου:

- I. Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών (Discount Cash Flow Model)
- II. Αποτίμηση με χρήση πολλαπλασιαστών/αριθμοδεικτών εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- III. Αποτίμηση με χρήση αντίστοιχων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)

1) Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discount Cash Flow Model)

Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών χρησιμοποιείται ευρέως για την αποτίμηση εταιρειών και θεωρείται από τις πιο αντιπροσωπευτικές για τον υπολογισμό της αξίας μιας επιχείρησης καθώς αντικατοπτρίζει την προοπτική μιας εταιρείας σε σχέση με τις προβλέψεις και τις επιχειρηματικές επιδιώξεις της διοίκησης.

Η μέθοδος προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών υπολογίζει την αξία μιας εταιρείας ως το άθροισμα της καθαρής παρούσας αξίας των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, προεξοφλημένων με το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου της εταιρείας.

Οι περιορισμοί της μεθοδολογίας Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών αφορούν την αβεβαιότητα ως προς την επίτευξη του επιχειρηματικού πλάνου εξαιτίας τόσο εσωτερικών όσο και εξωτερικών παραγόντων.

Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών μελετήσαμε ένα σημαντικό αριθμό επιχειρηματικών και οικονομικών πληροφοριών που σχετίζονται με την εταιρεία ενώ χρησιμοποιήσαμε και πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από την διοίκηση της εταιρείας. Για τους σκοπούς αυτής της έκθεσης, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες που λάβαμε είναι πλήρεις και ακριβείς και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση αυτών των στοιχείων.

Εκπονήσαμε τη μελέτη με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας για την περίοδο 2020-2024, ενώ παράλληλα εξετάσαμε μια σειρά άλλων σημαντικών για την αποτίμηση στοιχείων συμπεριλαμβανομένων των παρακάτω στοιχείων που καθορίζουν την υπολειμματική αξία (Ρυθμός ανάπτυξης και περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας στο διηνεκές καθώς και τις σχετικές ανάγκες σε επενδύσεις και κεφάλαιο κίνησης).

Η μέθοδος που ακολουθήσαμε βασίστηκε στην προεξόφληση των χρηματορροών προς την εταιρεία (cash flows to the firm) ενώ παράλληλα έχει χρησιμοποιηθεί ως κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου (WACC) για την εταιρεία η τιμή 9.2%% και ως κεντρική τιμή του ρυθμού ανάπτυξης της εταιρείας στο διηνεκές ορίστηκε η τιμή 2.0%.

Συμπέρασμα

Με βάση την μεθοδολογία της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών, από την αποτίμηση των μελλοντικών προοπτικών της εταιρείας, όπως αυτές προκύπτουν από το επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας, η εκτίμησή μας για τη εύλογη αξία της μετοχής της Εταιρείας είναι στην τιμή **€0,159 ανά μετοχή**.

2) Αποτίμηση με χρήση πολλαπλασιαστών/αριθμοδεικτών εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Η Μέθοδος αποτίμησης με χρήση πολλαπλασιαστών/αριθμοδεικτών εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method) προσεγγίζει την εύλογη αξία με την παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί μέσω της χρήσης χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από τις χρηματιστηριακές αξίες που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών. Κατά την μέθοδο αυτή, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιρειών, που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη Εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές. Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

Αναλόγως του κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας που αποτιμάται και των ειδικότερων χαρακτηριστικών της και των εταιρειών του επιλεγέντος δείγματος, εκτιμάται και επιλέγονται οι πλέον ενδεδειγμένοι δείκτες κεφαλαιαγοράς προκειμένου να χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς της αποτίμησης. Οι δείκτες αυτοί, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της υπό μελέτη Εταιρείας, δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Το δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών που χρησιμοποιήθηκε βασίστηκε σε εταιρείες του εσωτερικού και εξωτερικού. Οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Πολλαπλασιαστές/αριθμοδείκτες εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)				
Εταιρεία	Κεφαλαιοποίηση (ΕΥΡΩ εκατ.)	EV/Sales 2020e (x)	EV/EBITDA 2020e (x)	Περιγραφή εταιρείας
Liberty Global PLC	11,573	1.5x	3.9x	Η Liberty Global προσφέρει υπηρεσίες επικοινωνίας και ευρυζωνικότητας σε έξι ευρωπαϊκές χώρες κάτω από τις μάρκες Virgin Media, Telenet και UPC.
Hellenic Telecommunications	6,076	1.9x	5.0x	Ο Όμιλος ΟΤΕ είναι ο μεγαλύτερος πάροχος τηλεπικοινωνιών στην ελληνική αγορά που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και την Ρουμανία, παρέχοντας Σταθερή και Κινητή Τηλεφωνία, Ευρυζωνικότητα, τηλεόραση, έργα ICT και ψηφιακές υπηρεσίες
Proximus SADP	5,828	1.5x	4.4x	Η Proximus SA είναι η μεγαλύτερη εταιρεία τηλεπικοινωνιών στο Βέλγιο. Παρέχει υπηρεσίες επικοινωνίας και προϊόντα σε οικιακούς και εταιρικούς πελάτες.
Telekom Austria AG	4,220	1.6x	4.5x	Ο Όμιλος Telekom Austria είναι ένας από τους κορυφαίους παρόχους ψηφιακών υπηρεσιών και επικοινωνιών στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη (Αυστρία, Βουλγαρία, Κροατία, Λευκορωσία, Σλοβενία, Βόρειας Μακεδονίας (A1) και Σερβίας (Vip mobile)).
NOS SGPS SA	1,428	2.0x	4.5x	Η NOS SGPS S.A. είναι Πορτογαλική εταιρεία τηλεπικοινωνιών και μέσων που παρέχει κινητή και σταθερή τηλεφωνία, καλωδιακή τηλεόραση, δορυφορική τηλεόραση και υπηρεσίες διαδικτύου.

Πηγή Στοιχείων: Bloomberg

Η αξία ανά μετοχή σύμφωνα με αυτή τη μεθοδολογία υπολογίστηκε με βάση τους πολλαπλασιαστές EV/Sales, EV/EBITDA σταθμίζοντας περισσότερο στον δεύτερο (EV/EBITDA) δεδομένου του περιορισμού του πρώτου πολλαπλασιαστή (EV/Sales) να αποτυπώσει στην αποτίμηση τα διαφορετικά περιθώρια κερδοφορίας προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων μεταξύ των εταιρειών του δείγματος.

Σημειώνεται πως οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα, ενώ δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο με την Εταιρεία, διαφέρουν τόσο στο περιθώριο, όσο και στο ρυθμό ανάπτυξης της λειτουργικής κερδοφορίας.

Συμπέρασμα

Σύμφωνα με την ανάλυση και αποτίμηση με βάση την Μέθοδο αποτίμησης με χρήση πολλαπλασιαστών/αριθμοδεικτών εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method), η εκτίμησή μας για τη εύλογη αξία της μετοχής της Εταιρείας είναι στην τιμή **€0,169 ανά μετοχή**.

3) Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)

Η μέθοδος αποτίμησης με χρήση αντίστοιχων πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method) στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί σύμφωνα με τους δείκτες αποτίμησης (πολλαπλασίων) από εξαγορές παρεμφερών εταιρειών στην Ελλάδα και διεθνώς.

Για κάθε συναλλαγή του δείγματος, υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)

Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η αξία ανά μετοχή σύμφωνα με αυτή τη μεθοδολογία υπολογίστηκε με βάση τον πολλαπλασιαστή EV/EBITDA κατά κύριο λόγο και δευτερευόντως με βάση τον πολλαπλασιαστή EV/Sales, σταθμίζοντας περισσότερο στον πρώτο πολλαπλασιαστή (EV/EBITDA) εξαιτίας του περιορισμού του δεύτερου πολλαπλασιαστή (EV/Revenue) να αποτυπώσει στην αποτίμηση τα διαφορετικά περιθώρια κερδοφορίας προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων μεταξύ των εταιρειών του δείγματος.

Πολλαπλασιαστές/αριθμοδείκτες αντίστοιχων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)					
Ημερομηνία Συναλλαγής	Απορροφώμενη Εταιρεία (Target)	Απορροφώσα Εταιρεία (Bidder)	EV/Sales (x) Συναλλαγής	EV/EBITDA (x) Συναλλαγής	Περιγραφή Απορροφώμενης Εταιρείας (Target)
Dec 2020	Talk Talk	Toscalfund Asset Management LLP	1.2x	4.7x	Η TalkTalk Telecom Group plc παρέχει υπερεσίες τηλεφωνίας προς επιχειρήσεις και καταναλωτές στο Ηνωμένο Βασίλειο. Παρέχει υπηρεσίες συνδρομητικής τηλεόρασης, τηλεπικοινωνιών και πρόσβασης στο Διαδίκτυο καθώς και δίκτυο κινητής τηλεφωνίας.
Nov 2020	Telekom Romania	Orange S.A	0.8x	6.2x	Η Telekom Romania αποτελεί την θυγατρική εταιρεία σταθερής τηλεφωνίας του Όμιλου ΟΤΕ στη Ρουμανία. Προσφέρει σταθερή τηλεφωνία, ευρυζωνική και συνδρομητική τηλεόραση.
Sep 2020	PLAY Communications S.A.	Iliad SA	2.2x	6.5x	Η Play είναι μια εταιρεία κινητής τηλεφωνίας που εστιάζει στον καταναλωτή στην Πολωνία με πάνω από 15 εκατομμύρια συνδρομητές. Παρέχει υπηρεσίες φωνής, μηνυμάτων, δεδομένων και βίντεο για καταναλωτές και επιχειρήσεις.
Nov 2019	Vivacom	United Group	2.4x	5.9x	Η Vivacom παρέχει υπηρεσίες επικοινωνίας στην Βουλγαρία εξυπηρετώντας τις ανάγκες περισσότερων από 4 εκατομμυρίων πελατών με ένα δίκτυο 230 καταστημάτων σε όλη τη χώρα.
Jan 2018	Cyta Hellas Telecommunications S.A.	Vodafone Greece	1.3x	-	Η CYTA Hellas ήταν πάροχος υπηρεσιών τηλεφωνίας στην Ελλάδα. Τη στιγμή που εξαγοράστηκε από την Vodafone Ελλάδας, η Cyta Hellas κατείχε ένα δίκτυο επόμενης γενιάς οπτικών ινών και προσέφερε υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας μέσω MVNO. Η CYTA Hellas είχε περίπου 300.000 πελάτες σταθερής και περίπου 40.000 πελάτες κινητής τηλεφωνίας.
Dec 2017	Netia SA	Cyfrowy Polsat SA	1.5x	5.4x	Η Netia αποτελούσε τη δεύτερη μεγαλύτερη δίκτυο σταθερής γραμμής στην Πολωνία, προσφέροντας εναλλακτικές τηλεφωνικές υπηρεσίες σταθερής γραμμής, ISDN, υπηρεσίες πρόσβασης στο Διαδίκτυο, μισθωμένες γραμμές και φωνητικό ταχυδρομείο.
Aug 2014	Hellas Online S.A.	Vodafone Greece	1.4x	4.5x	Η Hellas Online (hol) ήταν ένας από τους πρώτους παρόχους υπηρεσιών Διαδικτύου στην Ελλάδα προσφέροντας υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας και Internet σε πελάτες λιανικής, χονδρικής και επιχειρήσεις.

Πηγή Στοιχείων: Mergermarket, Ambrosia Capital database

Συμπέρασμα

Σύμφωνα με την ανάλυση και αποτίμηση με βάση την Μέθοδο αντίστοιχων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method) η εκτίμησή μας για τη εύλογη αξία της μετοχής της Εταιρείας είναι στην τιμή **€0,181 ανά μετοχή**.

Αποτέλεσμα Αποτίμησης από την στάθμιση των τριών μεθόδων

Ο κάτωθι πίνακας συνοψίζει το αποτέλεσμα της αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες.

Μέθοδοι Αποτίμησης	Συντελεστές Στάθμισης	Αποτίμηση Ευρώ/Μετοχή
Προεξόφληση ταμειακών Ροών (DCF)	30.00%	0.159
Πολλαπλασιαστές εισηγμένων εταιρειών (Trading Multiples Method)	30.00%	0.169
Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)	40.00%	0.181
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΤΕΛΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ Εύλογη Αξία σε Ευρώ ανά μετοχή		0.171

Η τελική αποτίμηση διαμορφώνεται από τα αποτελέσματα των τριών μεθοδολογιών αποτίμησης. Μεταξύ των κυρίων μεθόδων αποτίμησης μεγαλύτερη βαρύτητα δόθηκε στη μέθοδο πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method). Με βάση τα παραπάνω, η εκτίμησή μας για τη εύλογη αξία της μετοχής της Εταιρείας είναι στην τιμή **€0,171 ανά μετοχή**.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε.» ή FORTHNET, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 4 Φεβρουαρίου 2021,

Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος: Ambrosia Capital Ltd

Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση ετοιμάσθηκε από την Ambrosia Capital («Σύμβουλος», «Ambrosia» ή εμείς) αποκλειστικά για χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε. (η «Εταιρεία») προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη προς τους μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, και η παρούσα δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η Έκθεση δύναται να χρησιμοποιηθεί αποκλειστικά και μόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε. προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου.

Για την προετοιμασία της Έκθεσης υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση βασίζεται εξ ανάγκης στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο.

Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της.