

«ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΟΡΥΦΟΡΙΚΩΝ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΚΑΙ
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΙΝΤΕΡΣΑΤ»

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 6058/06/Β/86/118

**ΕΙΣΗΓΗΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ
ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΒΕΣΤΡΑΜ – ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ
ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ – Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης» ΑΠΟ ΤΗΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΟΡΥΦΟΡΙΚΩΝ ΨΗΦΙΑΚΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΙΝΤΕΡΣΑΤ»**

**ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 30/6/2006 Η' ΣΕ ΚΑΘΕ
ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ Η ΜΕΤ' ΑΝΑΒΟΛΗΝ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ**

Αθήνα, 08/06/2006

Προς την
Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
Κύριοι Μέτοχοι,

Σκοπός της παρούσης έκθεσής μας είναι να σας επεξηγήσει και δικαιολογήσει από νομική και οικονομική άποψη τους όρους του από 8/06/2006 Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης των εταιρειών «ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ» και «VESTRAM ΕΠΕ» με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, το οποίο κατήρτισαν από κοινού το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ» και οι Διαχειριστές της «VESTRAM ΕΠΕ». Η συγχώνευση αποφασίστηκε κατά την από 30/03/2006 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας μας σε συνδυασμό με την από 18/05/2006 απόφαση αυτού καθώς επίσης και κατά τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας «VESTRAM ΕΠΕ» σε συνδυασμό με την από 18/05/2006 απόφαση αυτής.

1. Μετά τη σύνταξη και θεώρηση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τη χρήση 1/1/2005 έως 31/12/2005, και την έγκριση τούτων από το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής καθώς επίσης και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για την ίδια πιο πάνω χρήση, διαπιστώθηκε ότι επιβάλλεται εξυγίανση των οικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμού) αυτής ώστε να

βελτιωθεί η εικόνα της εταιρίας και να εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις η αληθινή εικόνα αυτής στο μέλλον, χωρίς τις στρεβλώσεις που δημιουργούν οι ζημιές του παρελθόντος και την εσφαλμένη εικόνα που μεταφέρουν τόσο στην αγορά όσο και στις Τράπεζες με τις οποίες συναλλάσσεται η εταιρία. Η δε επέκταση των εργασιών της εταιρίας, η διεύρυνση των δραστηριοτήτων της, η αντιμετώπιση και ρύθμιση των σημερινών υποχρεώσεων της σε τρίτους, η αντιμετώπιση των δαπανών λειτουργίας και επενδύσεων της, προκειμένου να διασφαλισθεί η ανάπτυξη της εταιρίας δημιουργούν αυξημένες χρηματοδοτικές ανάγκες.

2. Ολοκληρώθηκαν τέλος οι διαπραγματεύσεις με την εδρεύουσα στην Αθήνα, οδός Αυλώνος αριθ. 103, εταιρία με την επωνυμία «ΒΕΣΤΡΑΜ – ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ –Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης» και το διακριτικό τίτλο « VESTRAM ΕΠΕ», για την συγχώνευση και την απορρόφηση της από την εταιρία μας, ελήφθησαν οι σχετικές αποφάσεις από τα αρμόδια όργανα των εταιριών ήτοι το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας μας και τη Συνέλευση της VESTRAM ΕΠΕ και όλες οι εταιρείες έχουν συμφωνήσει σε όλα τα σημεία. Συγκεκριμένα:

Σε εκτέλεση της Απόφασης του Δ.Σ της 30/03/2006 για την Συγχώνευση με απορρόφηση από την εταιρία «**ΙΝΤΕΡΣΑΤ Α.Ε.**» της εταιρείας «**ΒΕΣΤΡΑΜ – ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ –Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης**», καταρτίστηκαν οι όροι της σύμβασης συγχώνευσης, προκειμένου με βάση αυτά τα σχέδια να ολοκληρωθεί η διαδικασία της συγχώνευσης των εταιριών «**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΟΥΛΕΥΣΕΩΝ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΙΝΤΕΡΣΑΤ**» και το διακριτικό τίτλο «**ΙΝΤΕΡΣΑΤ Α.Ε.**» και της εταιρείας «**ΒΕΣΤΡΑΜ – ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ –Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης**», με απορρόφηση της δεύτερης από τη πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993.

Στη συνέχεια το Δ.Σ της εταιρείας προτείνει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση των προτεινόμενων Όρων του Σχεδίου Σύμβασης συγχώνευσης των παραπάνω εταιριών μαζί με τον ισολογισμό μετασχηματισμού της απορροφώμενης, τη Λογιστική Κατάσταση της απορροφώσας με ημερομηνία 31/03/2006 καθώς και την αποδοχή των από 26/04/2006 Εκθέσεων του Ορκωτού Ελεγκτή κ Δημητρίου Τσαμάκη της εταιρείας ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις

του άρθρου 3 παρ. 2 του Ν. 2166/1993 σχετικά με την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του ως άνω ισολογισμού μετασχηματισμού της 31/03/2006 της απορροφώμενης εταιρείας VESTRAM ΕΠΕ.

Σύμφωνα με τις από Ιουνίου 2006 εκθέσεις προσδιορισμού της αξίας εκάστης των συγχωνευομένων εταιρειών και της από Ιουνίου 2006 έκθεσης Προσδιορισμού της σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών οι οποίες συντάχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Σπύρο Δρακόπουλο, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 και του κ.ν. 2190/1920 προκύπτουν τα ακόλουθα:

I. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας του συνόλου των μετοχών της εταιρείας «INTERSAT ΑΕ» καθώς και του συνόλου των εταιρικών μεριδίων της εταιρείας «VESTRAM ΕΠΕ», προβήκανε σε αποτίμηση εφαρμόζοντας τρεις μεθόδους.

Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση και των δυο εταιρειών είναι οι εξής:

- α) Μέθοδος της πραγματικής καθαρής θέσης.
- β) Μέθοδος της πραγματικής καθαρής θέσης πλέον της κεφαλαιοποιημένης μέσης ετήσιας υπερπροσόδου της προσεχούς πενταετίας.
- γ) Μέθοδος κεφαλαιοποιήσεως του μέσου όρου των οργανικών κερδών της προσεχούς πενταετίας.

Η παρουσίαση των μεθόδων αποτίμησης περιγράφεται αναλυτικά στις αντίστοιχες εκθέσεις που σας έχουμε παραδώσει.

Η τρέχουσα αξία των εταιρειών «INTERSAT ΑΕ» και «VESTRAM ΕΠΕ» ανέρχεται σε € **3.889.424,70** και **943.558,25** αντίστοιχα με ένα εύρος διακύμανσης $\pm 7\%$.

II ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ-ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Όπως αναλυτικά αναφέρεται στις παραπάνω εκθέσεις αποτίμησης, οι μέθοδοι που στηρίζονται στην πορεία των εταιριών κατά την προηγούμενη πενταετία, δεν έχουν εφαρμογή. Οι μέθοδοι που επέλεξαν στηρίζονται αφενός στην τρέχουσα αξία των εταιρειών κατά την 31/3/2006 και αφετέρου στην μελλοντική πορεία σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο που τέθηκε υπόψη μας.

Περαιτέρω για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας των εταιρειών προέβησαν σε στάθμιση των τριών μεθόδων που εφάρμοσαν.

Οι επιλεχθέντες μέθοδοι είναι κατά την γνώμη του Ορκωτού Ελεγκτή οι πλέον κατάλληλες για την αποτίμηση της τρέχουσας αξίας τόσο της απορροφώσας όσο και της απορροφούμενης εταιρείας.

III. ΔΥΣΚΟΛΙΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Δεν προέκυψε καμία δυσκολία κατά την αποτίμηση της απορροφώσας και απορροφούμενης εταιρείας.

IV. ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920 η αξία της απορροφούμενης εταιρείας θα αυξήσει το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρείας με έκδοση νέων μετοχών της ίδιας ονομαστικής αξίας ή θα γίνει αντικατάσταση των παλαιών με έκδοση νέων και κατανομή στους μετόχους σύμφωνα με την σχέση ανταλλαγής.

Το Δ.Σ. της INTERSAT ΑΕ αποφάσισε:

α. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώσας εταιρείας κατά ευρώ 14.461.920,00 με κεφαλαιοποίηση ισόποσου αποθεματικού προερχόμενο από έκδοση και διάθεση μετοχών υπέρ το άρτιο και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από ευρώ 0,56 σε ευρώ 1, ήτοι αύξηση κατά 0,44 ανά μετοχή.

Έτσι μετά την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές θα έχουμε 32.868.000 μετοχές επί 1,00 ευρώ ανά μετοχή, ίσον 32.868.000,00 € μετοχικόν κεφάλαιο και αποθεματικό από έκδοση και διάθεση μετοχών υπέρ το άρτιον 409.945,71 € (14.871.865,71 € - 14.461.920,00 € = 409.945,71 €).και

β. μείωση της ονομαστικής αξίας από 0,56 € σε 0,30 € με συμψηφισμό σωρευμένων ζημιών. Έτσι το Μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε (32.868.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 €) 9.860.400 €.

Η σχέση των ονομαστικών κεφαλαίων της απορροφώσας και απορροφώμενης εταιρείας στις 31/3/2006 έχει ως εξής:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	(ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΟ)	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ	9.860.400,00	90,13%
ΒΕΣΤΡΑΜ ΕΠΕ	1.080.000,00	9,87%
ΣΥΝΟΛΟ	10.040.400,00	100,00%

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής σύμφωνα με την απόφαση των Δ.Σ. θα γίνει σύμφωνα με τις τρέχουσες αξίες και εντός του εύρους διακύμανσης των αποτιμήσεων που διενεργήσαμε ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	
	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ
	31/3/2006	
ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ	4.161.684,43	82,59
ΒΕΣΤΡΑΜ ΕΠΕ	877.509,17	17,41
ΣΥΝΟΛΟ	5.039.193,60	100,00

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των θα γίνει με έκδοση 36.468.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 0,30 € οι οποίες θα διατεθούν στους παλαιούς και νέους μετόχους σύμφωνα με το ανωτέρω ποσοστό.

Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η μετοχική σύνθεση θα διαμορφωθεί ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ (ΠΑΛΑΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ)	30.118.920,00	82,59%
ΒΕΣΤΡΑΜ ΕΠΕ (ΝΕΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ)	6.349.080,00	17,41%
ΣΥΝΟΛΟ	36.468.000,00	100,00%

Οι παλαιοί μέτοχοι της «ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ» θα ανταλλάξουν τις παλαιές μετοχές που κατέχουν με την σχέση 1,0912742 μετοχές για μία νέα μετοχή (Συνολικός αριθμός μετοχών ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ πριν την συγχώνευση 32.868.000 δια τον αριθμό των νέων

μετοχών που προκύπτουν από την σχέση ανταλλαγής 30.118.920 είναι ίσον με 1,0912742).

V. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής διάθεσης των νέων μετοχών που θα εκδώσει η απορροφώσα εταιρία όπως αναλυτικά αναπτύχθηκε στην προηγούμενη παράγραφο θα διανεμηθούν στους μετόχους της εταιρείας (παλιούς και νέους) σύμφωνα με την σχέση ανταλλαγής που αποφασίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών.

Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η μετοχική σύνθεση της απορροφώσας θα διαμορφωθεί ως εξής:

- Οι υφιστάμενοι πριν την συγχώνευση μέτοχοι της ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ θα κατέχουν το 82,59% (30.118.920 μετοχές σε σύνολο 36.468.000 μετοχές).
- Οι εταίροι της εταιρείας ΒΕΣΤΡΑΜ ΕΠΕ θα κατέχουν το 17,41% (6.349.080 μετοχές σε σύνολο 36.468.000 μετοχές).

Αν η σχέση ανταλλαγής είχε προσδιορισθεί με βάση της τρέχουσες αξίες των εταιρειών, όπως αυτές προκύπτουν από τις αντίστοιχες αποτιμήσεις που διενεργήσαμε, χωρίς διακύμανση αξίας αυτή θα είχε διαμορφωθεί ως εξής:

-Οι υφιστάμενοι πριν την συγχώνευση μέτοχοι της ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ θα κατείχαν το 80,4767% (29.348.243 μετοχές σε σύνολο 36.468.000 μετοχές).

-Οι εταίροι της εταιρείας ΒΕΣΤΡΑΜ ΕΠΕ θα κατέχουν το 19,5233% (7.119.757 μετοχές σε σύνολο 36.468.000 μετοχές).

Συνεπώς η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής – διάθεσης των νέων μετοχών που θα εκδοθούν από την απορροφώσα εταιρεία είναι προς όφελος των μετόχων αυτής καθώς μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα κατέχουν το 82,59% του μετοχικού κεφαλαίου σε σχέση με το 80,48% που θα κατείχαν αν η σχέση ανταλλαγής είχε προσδιορισθεί με βάση την τρέχουσα αξία που προσδιορίσαμε.

Τα ανωτέρω προκύπτουν από τον κατωτέρω πίνακα

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ
			ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ 31/3/2006	
ΙΝΤΕΡΣΑΤ ΑΕ	30.118.920,00	82,59	3.889.424,70	80,48
ΒΕΣΤΡΑΜ ΕΠΕ	6.349.080,00	17,41	943.558,24	19,52
ΣΥΝΟΛΟ	36.468.000,00	100,00	4.832.982,94	100,00

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής διάθεσης των νέων μετοχών είναι εύλογη και λογική. Κατά την άποψη μας, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής-διάθεσης των νέων μετοχών, είναι λογική, δεδομένου ότι βρίσκεται εντός του εύρους διακύμανσης της τρέχουσας αξίας των, όπως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής

Με βάση όλα τα παραπάνω το ΔΣ της εταιρείας έκρινε σκόπιμο να συμπεριληφθούν στους όρους της συγχώνευσης η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, καθώς επίσης και η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με σκοπό τον συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων. Στη συνέχεια το Δ.Σ. προέβη στο καθορισμό των όρων του σχεδίου Σύμβασης συγχώνευσης ως ακολούθως:

1. Οι συμβαλλόμενες εταιρείες δηλώνουν ότι έχουν ακριβή γνώση της περιουσίας κάθε μιας με βάση τους Ισολογισμούς Μετασχηματισμού και της Λογιστικής Κατάστασης της 31/03/2006 που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 καθώς και της από 26-04-2006 έκθεσης διαπίστωσης της λογιστικής αξίας του παραπάνω από 31-03-2006 Ισολογισμού Μετασχηματισμού της απορροφώμενης του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή κ. Ανδρέα Τσαμάκη.
2. Η απορροφώσα έχει μετοχικό κεφάλαιο, ολοσχερώς καταβεβλημένο το ποσό των ευρώ 18.406.080,00 το οποίο διαιρείται σε 32.868.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,56 η κάθε μία.
3. Η απορροφώμενη έχει κεφάλαιο, ολοσχερώς καταβεβλημένο, το ποσό των ευρώ 1.080.000,00, το οποίο διαιρείται σε 6.000 εταιρικά μερίδια ονομαστικής αξίας ευρώ 180 το καθένα.
4. Η συγχώνευση θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93, με απορρόφηση της «VESTRAM ΕΠΕ», από την «INTEPΣΑΤ ΑΕ». Η τελική απόφαση περί συγχωνεύσεως θα ληφθεί από τις Συνελεύσεις των παραπάνω εταιρειών.
5. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων εταιρειών καθορίζεται ελεύθερα από τα αρμόδια όργανα αυτών.

6. Σύμφωνα με τη λογιστική κατάσταση της απορροφώσας εταιρείας «INTERΣΑΤ Α.Ε.» της 31/03/2006 και του Ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας «VESTRAM ΕΠΕ» της 31/03/2006 έχουμε τα παρακάτω:

A. «INTERΣΑΤ Α.Ε.»

Μετοχικό κεφάλαιο:	18.406.080,00 €
(Ήτοι μετοχές 32.868.000 x 0,56 =	18.406.080,00 €)
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	14.871.865,71 €
Λοιπά Αποθεματικά	2.554.408,00 €
Ζημίες ως 31/12/2005	<u>35.596.490,00 €</u>

B. VESTRAM ΕΠΕ

Κεφάλαιο:	1.080.000,00 €
(Μερίδια 6.000 x 180,00 € έκαστον =	1.080.000,00 €)
Αποθεματικά ευρώ	15.824,02 €
Κέρδη έως 31/03/2006	13.434,73 €

Προκειμένου να διαγραφεί το μεγαλύτερο μέρος των ζημιών της εταιρείας «INTERΣΑΤ Α.Ε.» έως 31/12/2005 προτείνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας:

α. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώσας εταιρείας κατά ευρώ 14.461.920,00 με κεφαλαιοποίηση ισόποσου αποθεματικού προερχόμενο από έκδοση και διάθεση μετοχών υπέρ το άρτιο και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από ευρώ 0,56 σε ευρώ 1, ήτοι αύξηση κατά 0,44 ανά μετοχή.

Έτσι μετά την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές θα έχουμε 32.868.000 μετοχές επί 1,00 ευρώ ανά μετοχή, ίσον 32.868.000,00 € μετοχικόν κεφάλαιο και αποθεματικό από έκδοση και διάθεση μετοχών υπέρ το άρτιον 409.945,71 € ($14.871.865,71 € - 14.461.920,00 € = 409.945,71 €$).

β. Μείωση του Μετοχικού κεφαλαίου κατά 23.007.600,00 ευρώ για συμψηφισμό ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από ευρώ 1,00 σε τριάντα λεπτά (0,30) ήτοι κατά εβδομήντα λεπτά (0,70) ανά μετοχή.

Έτσι μετά την ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας θα ανέρχεται σε ευρώ 9.860.400,00 (32.868.000,00 μετοχές επί 0,30 ευρώ) και θα διαιρείται σε 32.868.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης, οι δε ζημιές της εταιρείας θα ανέρχονται σε ευρώ 12.588.890 ήτοι ευρώ 35.596.490,00 (ζημιές μέχρι 31/12/2005) μείον ευρώ 23.007.600,00 (ζημιές που συμψηφίζονται).

γ. Μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της «VESTRAM ΕΠΕ» από την «INTERSAT A.E.» το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσης εταιρείας, που θα ανέρχεται σε ευρώ 9.860.400,00 θα αυξηθεί κατά το ποσόν του κεφαλαίου της «VESTRAM ΕΠΕ» δηλαδή κατά ευρώ 1.080.000,00, με έκδοση 3.600.000, νέων ονομαστικών, κοινών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,30 ανά μετοχή. Το δε μετοχικό κεφάλαιον της απορροφώσης εταιρείας «INTERSAT ΑΕ» θα ανέλθει σε ευρώ 10.940.400,00 και θα διαιρείται σε 36.468.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,30 ανά μετοχή.

δ. Η σχέση αξιών των συγχωνευομένων κατά τα άνω εταιρειών, όπως προκύπτει και από τις από Ιουνίου 2006 εκθέσεις εκτίμησης του ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σπύρου Δρακόπουλου, ανέρχεται σε ευρώ 3.889.424,71 για την «INTERSAT ΑΕ» και ευρώ 943.558,24 για τη «VESTRAM ΕΠΕ» ήτοι η σχέση αξιών είναι κατά στρογγυλοποίηση 80,48 % και 19,52 % αντίστοιχα με συντελεστή διακύμανσης $\pm 7,00$ %.

Το Δ.Σ. επέλεξε σχέση αξιών της «INTERSAT ΑΕ» συν (+) 7,00 %, δηλαδή $3.889.424,70 + 7,00 \% = 4.161.684,43$ ήτοι ποσοστόν κατά στρογγυλοποίηση 82,59 % και της «VESTRAM ΕΠΕ» πλην 7,00 %, δηλαδή $943.558,24 - 7,00 \% = 877.509,17$ ήτοι ποσοστόν κατά στρογγυλοποίηση 17,41 %.

Κατόπιν των ανωτέρω η σχέση συμμετοχής των μετοχών των συγχωνευομένων εταιρειών «INTERΣΑΤ ΑΕ» και «VESTRAM ΕΠΕ» στο μετοχικό κεφάλαιο της την «INTERΣΑΤ ΑΕ» μετά τη συγχώνευση, σύμφωνα με την αξία αυτών καθορίζεται για την «INTERΣΑΤ ΑΕ» σε 82,59 % και για τη «VESTRAM ΕΠΕ» σε 17,41 %. Δηλαδή στο εκ της συγχωνεύσεως νέο κεφάλαιο της «INTERΣΑΤ ΑΕ» ποσού 10.940.400,00 ευρώ διαιρούμενο σε 36.468.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,30 εκάστης, θα αντιστοιχούν στους μετόχους της «INTERΣΑΤ ΑΕ» κατά στρογγυλοποίηση 30.118.920 μετοχές και στους εταίρους της «VESTRAM ΕΠΕ» κατά στρογγυλοποίηση 6.349.080 μετοχές.

Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων εταιρειών καθορίζεται ως κατωτέρω:

INTERΣΑΤ Α.Ε.

Υφιστάμενες μετοχές της εταιρείας δια μετοχές που δικαιούνται οι μέτοχοι της εταιρείας: $32.868.000 / 30.118.920 = 1,09127418911$, δηλαδή οι μέτοχοι της εταιρείας θα ανταλλάξουν κάθε 1,09127418911 μετοχές που κατέχουν με μία νέα μετοχή ονομαστικής αξίας 0,30 €.

VESTRAM ΕΠΕ

Μετοχές που δικαιούνται οι εταίροι της εταιρείας δια εταιρικά μερίδια που κατέχουν οι εταίροι της εταιρείας: $6.349.080 / 6.000 = 1058,18$ δηλαδή οι εταίροι της εταιρείας θα ανταλλάξουν κάθε ένα εταιρικό μερίδιο που κατέχουν με 1058,18 ονομαστικές μετοχές της «INTERΣΑΤ Α.Ε» ονομαστικής αξίας 0,30 € η κάθε μία, που θα εκδόσει η απορροφώσα εταιρεία λόγω της συγχώνευσης.

8. Μετά τα ανωτέρω, το Κεφάλαιο της απορροφώσης εταιρείας και οι σχετικές εγγραφές από την απορρόφηση, θα διαμορφωθούν ως ακολούθως και το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσης εταιρείας θα αυξηθεί με τροποποίηση του σχετικού άρθρου 5 του Καταστατικού της, κατά το ποσόν των ευρώ 1.080.000,00 λόγω της συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως και θα ανέλθει στο ποσό των ευρώ 10.940.400,00, θα διαιρείται δε σε 30.118.920 κοινές ονομαστικές μετοχές της απορροφώσης πλέον 6.349.080 νέες κοινές μετοχές που θα λάβουν οι εταίροι της απορροφώμενης εταιρείας και συνολικά σε 36.468.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 € η κάθε μία.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρείας θα ανέλθει τελικά, σε ευρώ 10.940.400,00 και θα διαιρείται σε 36.468.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 € η κάθε μία.

9. Το σύνολο των μετοχών της απορροφώσας εταιρείας θα είναι ονομαστικές, κοινές με δικαίωμα ψήφου και θα πιστωθούν στη μερίδα αξιών του ΚΑΑ σε άυλη μορφή των δικαιούχων μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Χ.Α. και ΚΑΑ, τις διατάξεις περί Κεφαλαιαγοράς και τις διατάξεις του Ν. 2190/1920, κατά την ανωτέρω σχέση ανταλλαγής μετοχών.

Οι μετοχές της απορροφώσας εταιρείας θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. μετά την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου που θα συνταχθεί και την έγκριση του από τις αρμόδιες Υπηρεσίες.

10. Οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν θα συμμετέχουν στην διανομή μερισμάτων και κερδών της απορροφούσας αμέσως με την έκδοσή τους και οι νέοι μέτοχοι αυτών θα ασκούν όλα τα εκ των μετοχών και όλα επί των μετοχών δικαιώματά τους.

11. Από την επόμενη της ημερομηνίας σύνταξης του ισολογισμού μετασχηματισμού δηλαδή από 1/4/2006 και μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης όλες οι πράξεις που διενεργούνται από την απορροφώμενη εταιρεία θεωρούνται ότι γίνονται για λογαριασμό της απορροφώσας και τα οικονομικά αποτελέσματα που θα προκύψουν από το διάστημα αυτό θα ωφελούν ή θα βαρύνουν αποκλειστικά την απορροφώσα εταιρεία.

12. Η συγχώνευση θα ολοκληρωθεί από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων της σχετικής εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής περί συγχώνευσης της αυξήσεως του κεφαλαίου και της τροποποίησης του καταστατικού της εταιρείας.

Οι αποφάσεις των Συνελεύσεων των συγχωνευομένων εταιρειών, μαζί με την οριστική σύμβαση συγχωνεύσεως, η οποία θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και η εγκριτική απόφαση της συγχωνεύσεως της αρμόδιας αρχής, υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20 και 8 του Ν. 3190/55 για κάθε μία από τις συγχωνευόμενες εταιρείες.

13. Από την τελείωση της συγχωνεύσεως η απορροφώσα Ανώνυμος Εταιρεία υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, σύμφωνα με το νόμο, σε

όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της απορροφώμενης εταιρείας και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή, οι δε δίκες της απορροφώμενης εταιρείας θα συνεχίζονται από την απορροφώσα χωρίς καμία άλλη διατύπωση, μη επερχομένης βίαιας διακοπής αυτών εκ της συγχώνευσης. Η απορροφώμενη εταιρεία λύεται χωρίς να ακολουθήσει η εκκαθάρισή της.

14. Ολόκληρη η περιουσία της Απορροφώμενης και τα πάσης φύσεως δικαιώματα, απαιτήσεις και αξιώσεις της ως και το σύνολο των υποχρεώσεων και του παθητικού, μεταβιβάζονται με το παρόν, από την ημέρα έναρξης ισχύος του μετασχηματισμού και με μόνη την καταχώρηση στο ΜΑΕ της εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης περί εγκρίσεως όλων των ανωτέρω και τροποποίησής του καταστατικού αυτής.

Συνεπώς κατά τα ανωτέρω και λόγω της συγχώνευσης, θα μεταβιβάζονται από την απορροφώμενη εταιρεία στην απορροφώσα όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που περιγράφονται στην από 26/4/2006 έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή και Ανδρέα Τσαμάκη και παρουσιάζονται στο με ημερομηνία 31/3/2006 ισολογισμό μετασχηματισμού και όπως τυχόν αυτά θα διαφοροποιηθούν μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης.

Περαιτέρω, μεταβιβάζονται στην απορροφώσα εταιρεία κάθε άλλο δικαίωμα, άυλο αγαθό, αξίωση ή άλλο περιουσιακό στοιχείο και αν ακόμη δεν κατονομάζεται ειδικά ούτε με ακρίβεια στην παρούσα σύμβαση είτε από παράλειψη είτε από παραδρομή, οι πάσης φύσεως άδειες που έχουν χορηγηθεί από τις αρχές καθώς και τα δικαιώματα ή οι έννομες σχέσεις που προκύπτουν από οποιαδήποτε άλλη σχετική σύμβαση ή δικαιοπραξία και τα οποία όλα από την νόμιμη τελείωση της συγχώνευσης περιέρχονται κατά πλήρη κυριότητα, νομή και κατοχή στην απορροφώσα εταιρεία.

Άπαντα τα περιουσιακά στοιχεία η απορροφώμενη εταιρεία θα παραχωρήσει, εκχωρήσει, μεταβιβάσει και παραδώσει κατά πλήρη κυριότητα, νομή και κατοχή στην απορροφώσα εταιρεία με τα πάσης φύσεως δικαιώματα, προσωπικά, εμπράγματα, συναφείς αγωγές και παραγγέλματα, αποξενούμενη και παραιτούμενη υπέρ της απορροφώσας από κάθε επ' αυτών δικαίωμά της και θα αποκαταστήσει την απορροφώσα τελεία κυρία, νομέα και κάτοχο αυτών, δυναμένης και δικαιωμένης της απορροφώσας εφεξής όπως διακατέχει, νέμεται και διαθέτει τα μεταβιβαζόμενα περιουσιακά στοιχεία, ως βούλεται και κατά πλήρες ιδιοκτησίας δικαίωμα, θα παραιτηθεί

δε ανεπιφύλακτα παντός εν γένει δικαιώματος της προσβολής της εισφοράς των στην απορροφώσα για οποιονδήποτε λόγο και αιτία και για τους αναφερόμενους στα άρθρα 178, 179 και 388 του Αστικού Κώδικα λόγους, μεταβιβάζοντας συγχρόνως οποιαδήποτε απαίτησιν και αξίωση που αφορά τη μεταβιβαζόμενη περιουσία και επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων και των εργασιακών σχέσεων των εργαζομένων στην Απορροφώμενη, έστω κι αν δεν κατονομάζονται ρητά στο παρόν.

15. Η πλήρης περιγραφή των περιουσιακών στοιχείων της απορροφώμενης εταιρείας, για την μεταβίβαση των οποίων απαιτείται η τήρηση ειδικού τύπου, θα γίνει στην οριστική συμβολαιογραφική πράξη συγχώνευσης

Γίνεται μνεία ότι σε περίπτωση που από παραδρομή κάποιο περιουσιακό στοιχείο ή δικαίωμα της απορροφώμενης που απορροφούνται, για τη μεταβίβαση του οποίου απαιτείται από το νόμο η τήρηση κάποιου τύπου που δεν περιγράφεται ειδικά και επακριβώς στο παρόν, ή στην συνταχθησόμενη συμβολαιογραφική πράξη, η απορροφώμενη εταιρεία θα παράσχει στην απορροφώσα την εντολή και πληρεξουσιότητα χωρίς την σύμπραξή της και με αυτοσύμβαση του άρθρου 235 ΑΚ, ακόμη να προβεί είτε στην συμπλήρωση του συμβολαίου όσον αφορά τον απαιτούμενο τύπο είτε στην διενέργεια οποιασδήποτε πράξης για τη συντέλεση της μεταβίβασης του περιουσιακού στοιχείου ή δικαιώματος που παραλείφθηκε.

16. Τα εισφερόμενα ενεργητικά μεν στοιχεία τυχάνουν της αποκλειστικής κυριότητας της απορροφώμενης και είναι απαλλαγμένα παντός εν γένει πραγματικού και νομικού ελαττώματος, τα δε παθητικά στοιχεία είναι αυτά τα οποία αναφέρονται στον ισολογισμό μετασχηματισμού. Η απορροφώσα εταιρεία δηλώνει ότι αποδέχεται την εισφορά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της απορροφώμενης εταιρείας όπως αναφέρονται στον ισολογισμό της 31-3-2006 καθώς και όπως αυτά θα έχουν μεταβληθεί μέχρι της τελειώσεως της συγχώνευσης.

17. Δεν υπάρχουν εταίροι της απορροφώμενης εταιρείας, οι οποίοι να έχουν ειδικά δικαιώματα ή προνόμια, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην των εταιρικών μεριδίων.

18. Για τα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων, των διαχειριστών και τους τακτικούς ελεγκτές των συγχωνευομένων εταιρειών δεν προβλέπονται από το Καταστατικό τους ή από αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων τους ιδιαίτερα πλεονεκτήματα, ούτε εξάλλου τους παρέχονται τέτοια πλεονεκτήματα από την παρούσα σε Σχέδιο Σύμβαση

Συγχώνευσης.

Κατόπιν των ανωτέρω το Δ.Σ. της εταιρείας εισηγείται στους μετόχους της Γενικής Συνέλευσης της 30/06/2006 ή μετά από επαναληπτική ή αναβολή συνέλευση, την έγκριση της συγχώνευσης της εταιρείας INTERSAT A.E. με απορρόφηση από αυτήν της εταιρείας VESTRAM Ε.Π.Ε., καθώς επίσης και την έγκριση όλων των θεμάτων ημερησίας διατάξεως της από 08/06/2006 Πρόσκλησης.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΟΡΥΦΟΡΙΚΩΝ
ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ
INTERSAT A.E.
ΑΥΛΩΝΟΣ 103, 104 43 ΑΘΗΝΑ
ΑΦΜ: 094004754 ΔΟΥ: ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ
ΑΡ.ΜΑΕ: 86689/86/118