



## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ FORTHNET  
Α.Ε..ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Κατά τη συνεδρίαση της 22ας Απριλίου 2008, το Διοικητικό Συμβούλιο της FORTHNET Α.Ε. (στο εξής η «**Forthnet**» ή η «**Εταιρεία**») αποφάσισε να προτείνει στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Forthnet (στο εξής η «**ΕΓΣ**») την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με την καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης και δικαίωμα προεγγραφής, με σκοπό την άντληση μέχρι €300 εκατομμύρια. Το ακριβές ποσό και οι λοιποί όροι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θα καθοριστούν από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από και θα παρουσιαστούν στη συνεδρίαση της ΕΓΣ που είναι προγραμματισμένη για τις 14 Μαΐου 2008.

Τα αντληθησόμενα κεφάλαια θα χρησιμοποιηθούν κυρίως για τη χρηματοδότηση μέρους του ανταλλάγματος για την εξαγορά (στο εξής η «**Εξαγορά**») του συνόλου των μετοχών των εταιρειών NetMed NV (στο εξής η «**NetMed**») και Intervision (Services) BV (στο εξής η «**Intervision**» και από κοινού με τη NetMed, οι «**Εξαγοραζόμενες Εταιρείες**»), από τις οποίες η NetMed NV είναι η μητρική των, μεταξύ άλλων, εταιρειών, NetMed Hellas Α.Ε. (στο εξής η «**NMH**»), Multichoice Hellas Α.Ε. (στο εξής η «**MCH**») και Multichoice (Cyprus) Public Company Ltd (στο εξής η «**MCC**» και από κοινού με την NMH και MCH, οι «**Πάροχοι Συνδρομητικής Τηλεόρασης**»), οι οποίες παρέχουν υπηρεσίες συνδρομητικής τηλεόρασης στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η απόκτηση των μετοχών των Εξαγοραζόμενων Εταιρειών θα πραγματοποιηθεί μέσω νεοσυσταθησόμενης εξ' ολοκλήρου θυγατρικής εταιρείας της Forthnet στην Ελλάδα (στο εξής η «**Θυγατρική**»).

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι η Εξαγορά είναι επωφελής για την Forthnet και τους μετόχους της καθώς:

- Υπάρχει ισχυρή προοπτική ανάπτυξης της αγοράς παροχής υπηρεσιών συνδρομητικής τηλεόρασης στην Ελλάδα
- Οι Εξαγοραζόμενες Εταιρείες, οι Πάροχοι Συνδρομητικής Τηλεόρασης και τα λοιπά μέλη του ομίλου της NetMed (στο εξής ο «**Όμιλος NetMed**») αποτελούν μοναδικό περιουσιακό στοιχείο στην Ελλάδα με ιδιαίτερη στρατηγική σημασία στον τομέα των μέσων μαζικής ενημέρωσης
- Υπάρχουν σημαντικά οφέλη από το συνδυασμό των δραστηριοτήτων της Forthnet και του Ομίλου NetMed
- Υπάρχει σημαντική προοπτική για τη δημιουργία αξίας λόγω των εκτιμώμενων συνεργιών
- Ο υφιστάμενος όμιλος της Forthnet συνδυαζόμενος με τον Όμιλο NetMed θα έχει σημαντικά βελτιωμένο χρηματοοικονομικό προφίλ

- Η Forthnet θα ενισχύσει τη γεωγραφική κάλυψή της μέσω του δορυφορικού δικτύου διανομής του Ομίλου NetMed
- Η Forthnet θα δραστηριοποιείται σε δύο τομείς που παρουσιάζουν υψηλή προοτική ανάπτυξης (ευρυζωνικές υπηρεσίες και συνδρομητική τηλεόραση).

## 1. ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΑΥΞΗΣΗ

Η τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Forthnet έλαβε χώρα κατόπιν έγκρισης από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της στις 17 Μαρτίου 2006. Τα συνολικά κεφάλαια που αντλήθηκαν ανήλθαν σε €119.904.344 μέσω της έκδοσης 21.411.490 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας €1.18 η κάθε μία και τιμή διάθεσης €5,60. Ως εκ τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της Forthnet αυξήθηκε κατά €25.265.558,20. Σύμφωνα με την ελεγμένη από ορκωτό ελεγκτή κατάσταση που παρατίθεται κατωτέρω, τα εν λόγω κεφάλαια διατέθηκαν κατά τις χρήσεις 2006 και 2007 ως εξής:

Σε €	<u>Εκτιμήσεις</u>	
	<u>Ενημερωτικού</u> <u>Δελτίου (2006-</u> <u>2009)</u>	<u>Διατεθέντα ποσά</u> <u>(μέχρι 31 Δεκ.</u> <u>2007)</u>
- Ανάπτυξη- Εγκατάσταση Δικτύων Οπτικών Ινών και Απόκτηση Διεθνούς Χωρητικότητας	32.500.000	20.131.615
- Ανάπτυξη Ευρυζωνικών Υποδομών και Υπηρεσιών	39.904.344	27.900.071
- Προμήθεια υλικού και λογισμικού Μηχανογραφικής Υποστήριξης	7.500.000	7.273.908
- Διεύρυνση μεριδίου αγοράς	30.000.000	26.234.664
- Ενίσχυση Κεφαλαίου κίνησης	6.000.000	6.000.000
- Έξοδα Έκδοσης	4.000.000	3.541.978
<b>Σύνολο</b>	<b>119.904.344</b>	<b>91.082.236</b>

## 2. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ

Η Forthnet κατέχει εξέχουσα θέση στην παροχή υπηρεσιών internet και εναλλακτικών τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στην Ελλάδα και, αφού ολοκλήρωσε επιτυχώς τη δυναμική είσοδό της στον τομέα της σταθερής τηλεφωνίας, αποτελεί σήμερα έναν από τους πλέον σημαντικούς παρόχους τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, έχοντας επίσης εισέλθει με μεγάλη επιτυχία στη αγορά ευρυζωνικών υπηρεσιών. Η Forthnet επεδίωκε πάντοτε να οικοδομήσει πάνω στην εμπειρία και στην τεχνογνωσία που απέκτησε, παρακολουθώντας παράλληλα τις διεθνείς εξελίξεις στον τομέα των τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και επενδύοντας συνεχώς ώστε να διασφαλίσει την ικανοποίηση των υφιστάμενων και μελλοντικών αναγκών των πελατών της. Σε αυτό το πλαίσιο, η παροχή υπηρεσιών triple-play, δηλαδή η δυνατότητα συνδυασμένων υπηρεσιών γρήγορου internet, τηλεφωνίας και συνδρομητικής τηλεόρασης αναδείχτηκε σε σημαντικό παράγοντα για τη μελλοντική ανάπτυξη της Forthnet καθώς και ως πηγή ενός ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος.

Η Forthnet και ο Όμιλος NetMed έχουν χαρακτηριστικά γνωρίσματα που τους καθιστούν αυτοτελώς ελκυστικές επενδύσεις.

Η Forthnet κατέχει σήμερα ηγετική θέση μεταξύ των εναλλακτικών παρόχων και κατατάσσεται πρώτη μεταξύ των ανταγωνιστών με μερίδιο περίπου 20% στην αγορά ευρυζωνικών υπηρεσιών, ενώ έχει σχεδιάσει και εφαρμόζει το επενδυτικό της πλάνο βασισμένο στην Αδεσμοποίηση Πρόσβαση στο Τοπικό Βρόγχο. Κατά συνέπεια, η Forthnet αναμένεται να παρουσιάσει σύντομα βελτίωση στη λειτουργική της κερδοφορία.

Ο Όμιλος NetMed, μέσω των NMH και MCH, αποτελεί το μοναδικό πάροχο υπηρεσιών ψηφιακής συνδρομητικής τηλεόρασης στην Ελλάδα, τομέας που παρουσιάζει χαμηλή διείσδυση σε σχέση με τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο με την απουσία ανταγωνισμού από παρόχους καλωδιακής τηλεόρασης και απομακρυσμένο κίνδυνο από ανταγωνιστικές πλατφόρμες. Επιπλέον, η MCH έχει εξασφαλίσει τηλεοπτικό περιεχόμενο υψηλής ποιότητας και έχει την προοπτική να δημιουργήσει σημαντική πρόσθετη αξία μέσω της πρόσφατης εφαρμογής κλιμακούμενης τιμολογιακής πολιτικής ανά προσφερόμενο προϊόν.

Ο συνδυασμός των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Forthnet και του Όμιλου NetMed Group θα έχουν την προοπτική δημιουργίας πρόσθετης αξίας και θα αντιπροσωπεύουν μια ιδιαίτερη επενδυτική ευκαιρία, σε σύγκριση με τον υπόλοιπο τομέα Τηλεπικοινωνιών-Μέσων Ενημέρωσης-Τεχνολογίας στην Ευρώπη, λόγω των ακόλουθων παραγόντων:

***- Ισχυρή προοπτική ανάπτυξης της αγοράς υπηρεσιών συνδρομητικής τηλεόρασης***

Η συνδρομητική τηλεόραση παρουσιάζει σήμερα χαμηλή διείσδυση συγκρινόμενη με άλλες αγορές στην Ευρώπη. Η Forthnet θεωρεί ότι η ανάπτυξη σήμερα είναι περιορισμένη λόγω των τιμολογιακών στρατηγικών που ακολουθούσε η NedMed.

***- Οι Πάροχοι Συνδρομητικής Τηλεόρασης αποτελούν στρατηγικό περιουσιακό στοιχείο στην αγορά***

Οι Πάροχοι Συνδρομητικής Τηλεόρασης κατέχουν ισχυρή θέση στην αγορά, καθώς:

- Δεν υπάρχει υποδομή καλωδιακής τηλεόρασης στην Ελλάδα
- Κατέχουν μοναδική θέση στην παροχή υπηρεσιών συνδρομητικής τηλεόρασης στην Ελλάδα
- Η πλήρης εφαρμογή της επίγειας ψηφιακής τηλεόρασης αναμένεται εντός των επομένων τριών ετών, αλλά δεν αναμένονται νέα κανάλια μέχρι το 2012-2014. Σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζεται στο Ν. 3592/2007, η Η MCH θα μπορέσει να προσφέρει ψηφιακά (DTT) τα υφιστάμενα συνδρομητικά κανάλια της που μεταδίδονται μέσω επίγειου αναλογικού σήματος

Αν και ο Όμιλος NetMed αναμένεται να αντιμετωπίσει ανταγωνισμό από παρόχους συνδρομητικής τηλεόρασης μέσω Ιντερνετ, εντούτοις η διεθνής εμπειρία υποδηλώνει ότι πιθανόν να έχει περιορισμένη επιτυχία, ενώ μπορεί πράγματι να ενισχύσει την συνολική ανάπτυξη της εν λόγω αγοράς. Επιπλέον, το επιχειρησιακό μοντέλο και η πλατφόρμα των Παρόχων Συνδρομητικής Τηλεόρασης έχουν τη δυνατότητα να ικανοποιήσουν τη μελλοντική αύξηση της ζήτησης.

***- Ισχυρή Στρατηγική Λογική για την Forthnet***

Η συγκλίνουσα προσφορά triple play, δηλαδή τηλεφωνία, ευρυζωνικές υπηρεσίες και συνδρομητική τηλεόραση, αναδικνύονται ως ισχυρό επιχειρησιακό μοντέλο τόσο διεθνώς όσο και στην Ελλάδα.. Η απόκτηση των Παρόχων Συνδρομητικής Τηλεόρασης μέσω της NetMed θα προσδώσει στην Forthnet ένα σημαντικό στρατηγικό πλεονέκτημα καθώς θα είναι η πρώτη

εταιρεία που θα παρέχει τις δικιές της υπηρεσίες triple play και, συνεπώς, θα ενισχύσει την θέση της ώστε να διαδραματίζει ηγετικό ρόλο στην αγορά των τηλεπικοινωνιών και της ψυχαγωγίας.

Παρατίθενται κατωτέρω τα σημαντικότερα από τα οφέλη που αναμένεται να προκύψουν από το συνδυασμό με τον Όμιλο NetMed:

- Μοναδική πηγή παροχής υπηρεσιών που αποτελεί σημαντικό παράγοντα διαφοροποίησης
- Σημαντικό πλεονέκτημα στη πρωτοπορία παροχής συνδυασμένων υπηρεσιών έναντι των ανταγωνιστών
- Γρηγορότερη και ευκολότερη παράδοση υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας, συμπεριλαμβανομένης της Τηλεόρασης υψηλής ευκρίνειας (HDTV), καθώς οι δυνατότητες παροχής τηλεόρασης μέσω Ιντερνετ (IPTV) είναι περιορισμένες λόγω των μειονεκτημάτων της τεχνολογίας
- Δυνατότητα ταυτόχρονης λήψης πολλαπλών καναλιών έναντι ενός καναλιού που προσφέρεται μέσω της παροχής τηλεόρασης μέσω Ιντερνετ (IPTV)
- Δυνατότητα μακροπρόθεσμου στρατηγικού σχεδιασμού για την προσφορά συγκλινουσών υπηρεσιών συνδυάζοντας Ιντερνετ και δορυφορική τηλεόραση όπως πχ Video κατά παραγγελία (VoD)
- Αντιμετώπιση τεχνικών περιορισμών που απορρέουν από την ελληνική τοπογραφία, η οποία περιορίζει τη δυνατότητα για καθολική παροχής τηλεόρασης μέσω Ιντερνετ (IPTV)

#### **- Προοπτική Ισχυρών Συνεργιών**

Ο συνδυασμός της Forthnet με τον Όμιλο NetMed προσφέρει επίσης ισχυρή προοπτική για τη δημιουργία προστιθέμενης αξίας μέσω της υλοποίησης συνεργιών συνεπεία:

- σημαντικής ευκαιρίας για τη δημιουργία αξίας μέσω του εμπλουτισμού των παρεχόμενων υπηρεσιών ηλεκτρονικών υπηρεσιών
- της δυνατότητας σταυροειδών πωλήσεων υπηρεσιών στις υφιστάμενες πελατειακές βάσεις των δύο εταιριών
- της πιθανότητας περιορισμού απώλειας πελατών (churn)
- μεγιστοποίηση δυνατοτήτων των δικτύων πώλησης
- μείωση δαπανών από την ενοποίηση διοικητικών και λοιπών λειτουργιών

#### **- Βελτιωμένο Χρηματοοικονομικό Προφίλ**

Η θετικές ταμειακές ροές του Ομίλου NetMed αναμένεται να έχουν ως αποτέλεσμα την επίτευξη από το συνδυασμένο Όμιλο θετικών ταμειακών ροών νωρίτερα από ότι αναμενόταν μεμονωμένα για την Forthnet. Επιπλέον, η συνδυαστική δυνατότητα για διαπραγμάτευση προνομιακού τηλεοπτικού περιεχομένου που θα προσφέρεται τόσο μέσω δορυφορικής (DTT) και επίγειας μετάδοσης όσο και μέσω Ιντερνετ (IPTV) επιτρέπει τη δημιουργία λειτουργικής μόχλευσης και ενισχυμένων ωφελειών

#### **- Ενισχυμένη Γεωγραφική Κάλυψη**

Η αναμενόμενη γεωγραφική κάλυψη της Forthnet's θα ανέρχεται στο 70% των Ελληνικών νοικοκυριών όταν φτάσει σε πλήρη ανάπτυξη. Καθώς η γεωγραφική κάλυψη της πλατφόρμας δορυφορικής τηλεόρασης ανέρχεται στο 100% της Ελλάδος, αυτό αυξάνει παράλληλα και τη γεωγραφική κάλυψη της Forthnet.

#### ***Διάθεση των κεφαλαίων από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου***

Η Forthnet σχεδιάζει να χρηματοδοτήσει την Εξαγορά εν μέρει μέσω μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου το οποίο θα εκδοθεί από τη Θυγατρική και θα χορηγηθεί από όμιλο τραπεζών και εν μέρει μέσω της προτεινόμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της, οι πρόσοδοι της οποίας θα διατεθούν στη Θυγατρική μέσω αύξησης του δικού της μετοχικού κεφαλαίου.

Η Forthnet έχει λάβει δεσμευτικούς όρους για την χορήγηση μακροπρόθεσμου ομολογιακού δανείου ύψους μέχρι €245 εκατομμύρια από όμιλο Τραπεζών. Η χρηματοδότηση αυτή προϋποθέτει την έγκριση της προτεινόμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από την ΕΓΣ. Η Forthnet βρίσκεται ήδη σε διαδικασία διαπραγμάτευσης των σχετικών λεπτομερών συμβάσεων για την έκδοση του ομολογιακού δανείου.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θα διατεθούν από την Forthnet για την καταβολή (i) €285 εκατομμυρίων εκ του συνολικού ανταλλάγματος της Εξαγοράς ύψους €490 εκατομμυρίων, και (ii) περίπου €15 εκατομμυρίων που αφορούν στα έξοδα που έχουν έχει ήδη επωμιστεί και που πρόκειται να επωμιστεί μέχρι την ολοκλήρωση της Εξαγοράς και της προτεινόμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της.

Σύμφωνα με την από 14 Απριλίου 2008 σύμβαση αγοράς μετοχών (share purchase agreement), η οποία συνήφθη μεταξύ των Myriad International Holding BV («**MIH**»), Teletypos Cyprus Limited, Teletypos A.E. και Forthnet σχετικά με την Εξαγορά, η Forthnet συμφώνησε να καταβάλει €430 εκατομμύρια για τη απόκτηση του συνόλου των μετοχών των Εξαγοραζόμενων Εταιρειών και περίπου €60 εκατομμύρια πλέον δεδουλευμένων τόκων<sup>1</sup> για την αποπληρωμή ορισμένων δανείων που έχουν χορηγηθεί στις Εξαγοραζόμενες Εταιρείες. Η ολοκλήρωση της Εξαγοράς, η οποία τελεί υπό ορισμένες αιρέσεις, συμπεριλαμβανομένης της έγκρισης της Εξαγοράς και της έμμεσης αλλαγής του ελέγχου συνδεδεμένων με την NetMed επιχειρήσεων από τις αρμόδιες αρχές στην Ελλάδα και, στο μέτρο που απαιτείται, στην Κύπρο, καθώς και της έγκρισης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Forthnet από την ΕΓΣ, αναμένεται τον Αύγουστο του 2008, οπότε η Forthnet θα καταβάλει το σύνολο του ανταλλάγματος.

### **3. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ NETMED**

#### ***Επιχειρηματική δραστηριότητα***

Η NetMed είναι εταιρεία συμμετοχών χωρίς εμπορική δραστηριότητα, η οποία, μέσω των Παρόχων Συνδρομητικής Τηλεόρασης, παρέχει υπηρεσίες επίγειας αναλογικής (Filmnet και SuperSport) και δορυφορικής ψηφιακής (NOVA) συνδρομητικής τηλεόρασης στην Ελλάδα καθώς και δορυφορικής ψηφιακής συνδρομητικής τηλεόρασης στην Κύπρο. Η Intervision είναι εταιρεία που έχει συσταθεί για την απόκτηση δικαιωμάτων τηλεοπτικού περιεχομένου από προμηθευτές και την εν συνεχεία παραχώρησή τους στην NMH.

#### ***Μετοχική σύνθεση των Εξαγοραζόμενων Εταιρειών***

Ποσοστό 85% των μετοχών της NetMed ανήκουν στην Myriad International Holdings BV, η οποία είναι θυγατρική της Naspers Limited, η οποία είναι πολυεθνική εταιρεία ηλεκτρονικών και έντυπων μέσων ενημέρωσης με έδρα τη Νότια Αφρική και εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών

---

<sup>1</sup> Αξία δανείων κατά τον Δεκέμβριο 2007. Οι δεδουλευμένοι τόκοι θα χρεωθούν κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής.

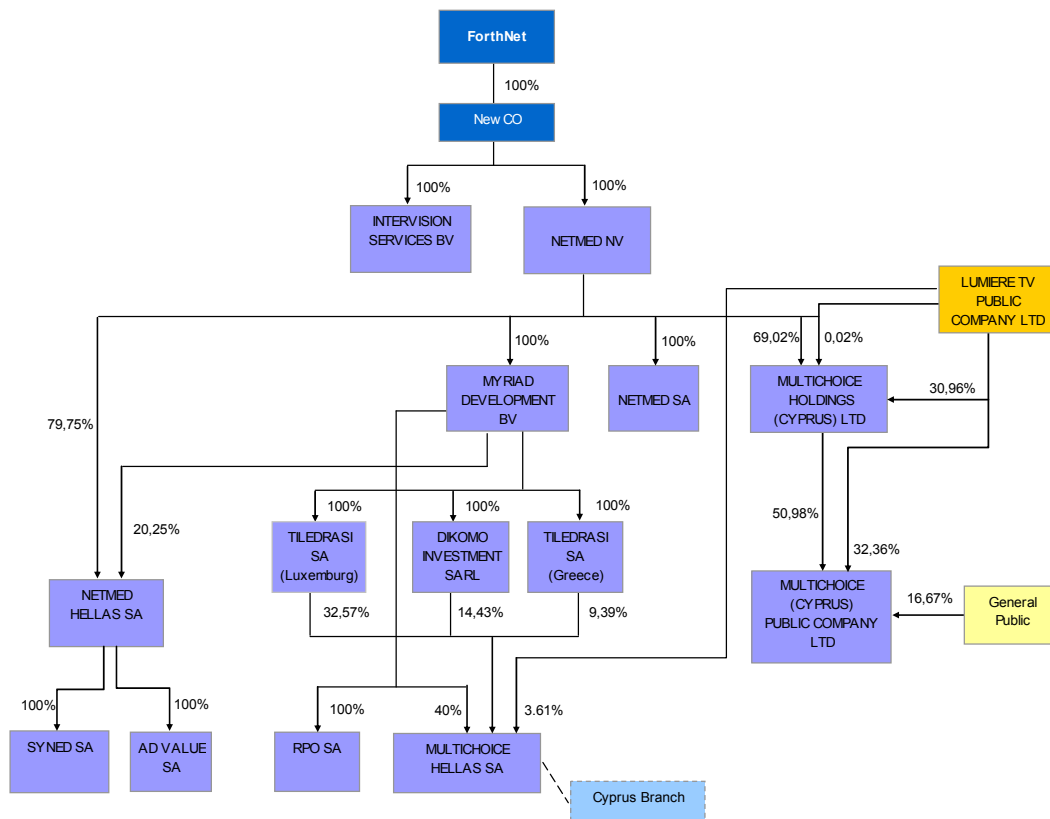
του Johannesburg και στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου, ποσοστό 12,5% από την Teletypos Cyprus Limited, θυγατρική της Τηλέτυπος Α.Ε., η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Intervision ανήκει 100% στην Intervision (Services) Holdings BV, η οποία είναι θυγατρική της Myriad International Holdings BV.

### Οργανωτική διάρθρωση

Η NetMed διαχειρίζεται τις δραστηριότητες συνδρομητικής τηλεόρασης μέσω των ακόλουθων βασικών εταιρειών:

- Η MCH συνθέτει και λειτουργεί το μπουκέτο της Nona, διανέμει αποκωδικοποιητές, παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης για τους συνδρομητές της αναλογικής και ψηφιακής συνδρομητικής τηλεόρασης και αγорών και πωλεί τις υπηρεσίες αναλογικής και ψηφιακής συνδρομητικής τηλεόρασης του Ομίλου NetMed Group στην Ελλάδα
- Η NMH συνθέτει και παράγει όλα τα κανάλια FilmNet και SuperSport τα οποία αδειοδοτούνται στην MCH.
- Η MCC συνάπτει συμβάσεις με συνδρομητές, εισπράττει τις συνδρομές και παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης για τους συνδρομητές της Nona Κύπρου για λογαριασμό της MCH.
- Η Synergistic Network Development A.E. λειτουργεί και συντηρεί τα δίκτυα διανομής σήματος, υποδομής και μετάδοσης.
- Η NETMED A.E. παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης συνδρομητών για λογαριασμό της MCH.

Το κατωτέρω διάγραμμα αποτυπώνει την διάρθρωση του Ομίλου NetMed μετά την ολοκλήρωση της Εξαγοράς:



### Επιλεγμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία της NetMed

Σημειώνεται ότι τα αριθμητικά μεγέθη του έτους 2008 αποτελούν εκτιμώμενα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που παρατίθενται κατωτέρω δεν αντιστοιχούν στα στοιχεία που περιλαμβάνονται στους ετήσιους λογαριασμούς της Naspers Limited, καθώς η Naspers Limited προβαίνει σε πρόσθετες λογιστικές αγορές και ενοποιημένες προσαρμογές προς το σκοπό ενοποίησης των οικονομικών αποτελεσμάτων της NetMed στα δικά της οικονομικά αποτελέσματα και τα συνδυάζει με τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της Intervision ώστε να αποτυπωθούν οι δραστηριότητές της στην Ελλάδα. Αυτές οι προσαρμογές δεν αφορούν την Forthnet.

Συνοπτικά Οικονομικά στοιχεία 2005 – 2008				
€ εκατ.	31 Μαρτίου,			
Αποτελέσματα Χρήσεως	2005	2006	2007	2008
<b>Έσοδα</b>	<b>183,1</b>	<b>190,0</b>	<b>194,5</b>	<b>199,7</b>
Προσαρμοσμένο EBITDA <sup>(1)</sup>	39,9	47,3	43,9	N/A <sup>(2)</sup>
<b>Δημοσιευμένο EBITDA</b>	<b>32,1</b>	<b>49,2</b>	<b>34,4</b>	<b>52,0</b>
Κόστος δορυφορικού αναμεταδότη	(9,9)	(11,5)	(13,1)	(13,5)
EBITDA (χωρίς το κόστος του δορυφορικού αναμεταδότη)	22,2	37,7	21,3	38,5
Κέρδη εκμετάλλευσης	17,8	35,4	20,3	38,9
Κέρδη προ φόρων	13,7	30,5	20,1	37,5
Φόροι εισοδήματος	43,4	(14,5)	(7,1)	(10,5)
Κέρδη μετά φόρων	57,1	16,0	13,0	27,0
<b>Καθαρό κέρδος έτους</b>	<b>56,7</b>	<b>15,2</b>	<b>13,7</b>	<b>26,2</b>
<b>Ταμειακές ροές</b>				
Κεφαλαιακές Επενδύσεις (Capex)	(1,5)	(4,8)	(1,6)	(1,2)
Ελεύθερες ταμειακές ροές (EBITDA <sup>(3)</sup> - Capex)	<b>20,7</b>	<b>32,9</b>	<b>19,7</b>	<b>37,3</b>

(1) EBITDA προσαρμοσμένα για τα μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία

(2) Η προσαρμογή του EBITDA στο 2008 δεν έχει παρασχεθεί καθώς η εταιρία δεν έχει προβεί σε ειδικές ελεγκτικές διαδικασίες

(3) EBITDA μετά από κόστη δορυφορικού αναμεταδότη

**Συνοπτικός Ισολογισμός 2005 - 2008**

€ εκατ.

**31 Μαρτίου,**

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Αποθέματα	4,0	2,3	12,3	9,1
Εμπορικές & λοιπές απαιτήσεις	19,8	32,0	27,5	29,8
Χρηματικά διαθέσιμα	11,2	33,5	24,5	50,4
Ενδοεταιρικές απαιτήσεις	0,2	0,1	0,1	0,0
Λοιπά στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	31,8	33,4	38,6	26,4
Πάγια στοιχεία	34,6	43,7	35,2	25,6
Λοιπά στοιχεία Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	47,0	66,3	108,6	92,4
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>148,5</b>	<b>211,4</b>	<b>246,8</b>	<b>233,7</b>
Προμηθευτές	47,7	73,6	73,0	66,6
Τραπεζικός Δανεισμός	32,3	25,3	29,1	24,1
Ενδοεταιρικές υποχρεώσεις	80,1	71,3	53,3	56,6
Λοιπές υποχρεώσεις	36,1	69,0	105,6	63,5
Ίδια κεφάλαια	(47,7)	(27,8)	(14,2)	23,0
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; Υποχρεώσεων</b>	<b>148,5</b>	<b>211,4</b>	<b>246,8</b>	<b>233,7</b>

Πηγή: Έκθεση οικονομικού ελέγχου που καταρτίστηκε από την KPMG για λογαριασμό των Πωλητών. Τα αριθμητικά μεγέθη για το έτος 2008 παρασχεθήκαν από την NetMed

***Επιλεγμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Intervision***

Η Intervision δεν απαιτείται να καταρτίζει ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τον Ολλανδικό Αστικό Κώδικα. Συνεπώς, τα οικονομικά μεγέθη της δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που παρατίθενται κατωτέρω δεν αντιστοιχούν στα στοιχεία που περιλαμβάνονται στους ετήσιους λογαριασμούς της Naspers Limited, καθώς η Naspers Limited προβαίνει σε πρόσθετες λογιστικές αγορές και ενοποιημένες προσαρμογές προς το σκοπό ενοποίησης των οικονομικών αποτελεσμάτων της Intervision στα δικά της οικονομικά αποτελέσματα και τα συνδυάζει με τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της NetMed ώστε να αποτυπωθούν οι δραστηριότητές της στην Ελλάδα. Αυτές οι προσαρμογές δεν αφορούν την Forthnet.

**Συνοπτικά Οικονομικά στοιχεία FY 2005 – 2008**

€ εκατ.

**31 Μαρτίου,**

<b>Αποτελέσματα Χρήσεως</b>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Έσοδα	6,8	8,2	9,1	10,6
<b>Αποτέλεσμα προ Φόρων, Τόκων &amp; Αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,3</b>
Αποτέλεσμα προ Φόρων & Τόκων (EBIT)	(0,3)	(0,2)	(0,4)	0,3
Κέρδη προ φόρων	(0,5)	(0,2)	(0,7)	(0,0)
Φόροι εισοδήματος	(0,2)	(0,3)	(0,1)	0,0
Κέρδη μετά φόρων	(0,7)	(0,5)	(0,7)	(0,0)
<b>Καθαρό κέρδος έτους</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,0)</b>



**Συνοπτικός Ισολογισμός 2005 - 2008**

€ εκατ.	31 Μαρτίου,			
	2005	2006	2007	2008
Εμπορικές & Φορολογικές απαιτήσεις	0,3	0,2	0,1	0,0
Απαιτήσεις από τις εταιρείες του ομίλου	3,8	3,8	3,3	3,4
Χρηματικά διαθέσιμα	0,4	0,7	0,5	0,3
Πάγια στοιχεία	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>
Υποχρεώσεις προς εταιρείες του ομίλου	3,1	3,2	3,3	3,5
Δικαιώματα πληρωτέα	1,3	1,6	1,1	1,1
Συνολικός τραπεζικός δανεισμός	0,0	0,0	0,0	0,0
Προμηθευτές	0,0	0,0	0,0	0,0
Λοιπές υποχρεώσεις	2,6	2,9	1,9	1,7
Ίδια κεφάλαια	(2,5)	(2,9)	(2,5)	(2,5)
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; Υποχρεώσεων</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>

Πηγή: ΜΙΗ

#### 4. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

##### *Μέθοδος Αποτίμησης*

Η αξία του Ομίλου NetMed αποτιμήθηκε βάσει των ακόλουθων κύριων μεθόδων αποτίμησης:

- Ανάλυση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Analysis)
- Ανάλυση Συγκρίσιμων Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Comparable Publicly-Traded Company Analysis)
- Ανάλυση Συγκρίσιμων Συναλλαγών (Comparable Transaction (Acquisition) Analysis)

Βάσει αυτών των μεθόδων αποτίμησης, το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι το εύρος αποτίμησης του Ομίλου NetMed κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης εκτείνεται από €530 εκατομμύρια έως, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκώμενων συνεργιών, €720 εκατομμύρια.

Το εύρος αποτίμησης βασίζεται στην από 21 Απριλίου 2008 επιστολή της Merrill Lynch, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη της Merrill Lynch ως προς το εύλογο, από χρηματοοικονομική άποψη, για την Forthnet του ανταλλάγματος για την απόκτηση του Ομίλου NetMed και την καταλληλότητα των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν. Η Επιστολή της Merrill Lynch, η οποία παρατίθεται ως Παράρτημα Α, υπόκειται σε έναν αριθμό σημαντικών παραδοχών και περιορισμών, συμπεριλαμβανομένης της παραδοχής ότι όλες οι χρηματοοικονομικές προβλέψεις και μελλοντικές προβολές σχετικές με τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν, προετοιμάστηκαν βάσει στοιχείων που αντικατοπτρίζουν τις καλύτερες διαθέσιμες σήμερα εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης του Ομίλου NetMed ως προς τις μελλοντικές χρηματοοικονομικές επιδόσεις του Ομίλου NetMed.

#### 5. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η Forgendo Limited<sup>2</sup>, η οποία κατέχει ποσοστό περίπου 21% του μετοχικού κεφαλαίου της Forthnet και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ενημέρωσε την Forthnet ότι προτίθεται (α) να διατηρήσει το ποσοστό συμμετοχής της στην Εταιρεία κατά την ημερομηνία συνεδρίασης της ΕΓΣ (i) μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την

<sup>2</sup> Η Forgendo Limited είναι εταιρεία ειδικού σκοπούς το 50% της οποίας ανήκει στην Emirates International Communications Limited και το υπόλοιπο 50% ανήκει στην Go plc.

εισαγωγή των νέων μετοχών που θα εκδοθούν στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και (ii) για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης αυτών των νέων μετοχών, και (β) να επενδύσει μέχρι €300 εκατομμύρια για την άσκηση δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφής.

Επίσης, το ΙΔΡΥΜΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ (I.T.E), το οποίο κατέχει ποσοστό περίπου 6,21% του μετοχικού κεφαλαίου της Forthnet και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ενημέρωσε την Forthnet ότι (α) ενδέχεται να πωλήσει αριθμό δικαιωμάτων προτίμησης κατά την περίοδο της διαπραγμάτευσής τους προκειμένου να χρηματοδοτήσει τη συμμετοχή του στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, και (β) προτίθεται να διατηρήσει τον αριθμό των μετοχών της Εταιρείας που θα κατέχει κατά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Εταιρείας.

## **6. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ**

το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Forthnet με δικαίωμα προτίμησης και δικαίωμα προεγγραφής με σκοπό την άντληση €300.000.000. Το ακριβές ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και οι λοιποί όροι αυτής, συμπεριλαμβανομένης της τιμής διάθεσης, θα καθοριστούν πριν από και θα παρουσιαστούν στην ΕΓΣ, αφού ληφθούν υπόψη οι τότε επικρατούσες συνθήκες της αγοράς. Οι κινητές αξίες που θα εκδοθούν θα είναι νέες κοινές μετοχές προσφερόμενες για εγγραφή από τους μετόχους της Forthnet, των οποίων τα δικαιώματα προτίμησης θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμα στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αθήνα, 22 Απριλίου 2008

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ