Δ/ΝΣΗ: Γ.Ε.ΜΗ, ΑΕ, ΕΠΕ & Υ.Μ.Σ.
ΤΜΗΜΑ: ΑΕ Α΄.
Πληροφορίες: Σακελλαρίου Κατερίνα
Τηλέφωνο: 2103382203
E-mail: sakellariou@acci.gr

Αθήνα, 15/09/2020
Αριθ. Πρωτ.:2086351

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), **Σχέδιο Σύμβασης Μερικής Διάσπασης** της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **4127301000**.

Την **14/09/2020** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **2223514,** το από **11/09/2020 Σχέδιο Σύμβασης Μερικής Διάσπασης του κλάδου** διαχείρισης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του παθητικού εξοπλισμού και υποδομής για την παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών από αδειοδοτημένο πάροχο **της Ανώνυμης Εταιρείας** με την επωνυμία **WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **4127301000**, η οποία εδρεύει στο Δήμο Αθηναίων, επί της Λεωφόρου Αθηνών, αρ. 106, με **σύσταση νέας εταιρείας**, ήτοι της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «CRYSTAL ALMOND TOWERS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»» και διακριτικό τίτλο «CRYSTAL ALMOND TOWERS ΜΑΕ»», με έδρα στην Αθήνα, στη Λεωφόρο Αθηνών αρ. 106 (η «**Επωφελούμενη**»), σύμφωνα με τις διατάξεις **των άρθρων 56 παρ. 3 και 58-74 και 83-87 του Νόμου 4601/2019,** τις διατάξεις του **Ν. 4548/2018, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 και του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016**, όπως ισχύουν **και τον από 31/05/2020 Ισολογισμό Μετασχηματισμού (Διάσπασης).**

Το Σχέδιο Σύμβασης Μερικής Διάσπασης επισυνάπτεται στην παρούσα ανακοίνωση και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος αυτής.

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΤΗΣ Δ/ΝΣΗΣ

ΓΙΩΤΑ ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΜΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΣΠΑΣΗΣ

Του κλάδου διαχείρισης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του παθητικού εξοπλισμού και υποδομής για την παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών από αδειοδοτημένο πάροχο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία» με σύσταση νέας εταιρείας κατ' εφαρμογή του Ν. 4601/2019, του Ν. 4548/2018,του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 και του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016

Η εταιρεία με την επωνυμία «**WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ** Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία»(η **Διασπώμενη** ή **WH**), εκπροσωπούμενη από το Διοικητικό Συμβούλιό της, αποφάσισε την 07.08.2020 την έναρξη της διαδικασίας της μερικής διάσπασης του κλάδου του παθητικού εξοπλισμού της με σύσταση νέας εταιρείας, ήτοι της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «CRYSTAL ALMOND TOWERS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με τις διατάξεις των Νόμων 4601/2019, 4548/2018, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 και του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016, όπως ισχύουν (η **Μερική Διάσπαση**).

Προς τούτο συντάσσεται στην Αθήνα σήμερα, την 11.09.2020, από το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης, το παρόν σχέδιο σύμβασης μερικής διάσπασης κατά τα άρθρα 59 και 74 παρ. 2 του Ν. 4601/2019 ως εξής, το οποίο θα υποβληθεί προς τελική έγκριση στη Γενική Συνέλευση της Διασπώμενης.

Προοίμιο

Η Μερική Διάσπαση πραγματοποιείται, με γνώμονα το συμφέρον της WH και της μετόχου της, στο πλαίσιο υλοποίησης της συμφωνίας των Ομίλων Wind και Vodafone για τη σύσταση εταιρειών κοινής συμμετοχής από WH και Vodafone Hellas οι οποίες θα διαθέτουν και θα διαχειρίζονται τον παθητικό εξοπλισμό των σταθμών βάσης κινητής τηλεφωνίας των Vodafone και WH στην Ελλάδα αποτελώντας από κοινού τη μεγαλύτερη δομή διαχείρισης παθητικής υποδομής για σταθμούς βάσης κινητής τηλεφωνίας. Αντανακλώντας τη διεθνή τάση στις τηλεπικοινωνίες σε σχέση με τη διαχείριση παθητικών υποδομών και δικτύων, με την εν λόγω πράξη εταιρικού μετασχηματισμού η WH θα μεγιστοποιήσει την αξιοποίηση των υποδομών της, θα απελευθερώσει πόρους και θα αντλήσει κεφάλαια που θα επιτρέψουν επενδύσεις με μεγαλύτερη ένταση σε τηλεπικοινωνιακά δίκτυα νέας γενιάς εστιάζοντας στον πυρήνα των δραστηριοτήτων της, συμμετέχοντας παράλληλα στην αρχική ανάπτυξη μιας νέας αγοράς για την φιλοξενία παθητικών υποδομών στη Ελλάδα.

Η σύσταση εταιρείας κοινής συμμετοχής έρχεται σαν επιστέγασμα της στρατηγικής στον τομέα της κοινής χρήσης δικτύου (mobile network sharing) και έχει σαν σκοπό τη περαιτέρω βελτιστοποίηση της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων που άπτονται των υποδομών κινητής τηλεφωνίας και την άντληση σημαντικών κεφαλαίων. Η προοπτική αυτή επιδιώκεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα και κρίνεται σημαντική για την WH καθώς η οικονομική αξιοποίηση των υποδομών της, θα προσφέρει περαιτέρω ευκαιρίες ανάπτυξης και θα οδηγήσει περαιτέρω στην αναβάθμιση και στην αξιοποίηση κατά το μέγιστο των υπηρεσιών επικοινωνίας προς όφελος των πελατών. Η δημιουργία εταιρείας κοινής συμμετοχής υπόκειται στο στάδιο αυτό στον έλεγχο και την έγκριση της αρμόδιας ρυθμιστικής Αρχής. Υπό το πρίσμα του ανωτέρω οικονομικού σκοπού η πράξη της μερικής διάσπασης υπαγορεύεται από τη φύση της συμφωνίας ανάμεσα στους μετόχους vodafone και της WH, αλλά και από την ανάγκη ευχερούς υλοποίησης με την εφαρμογή των διατάξεων περί καθολικής διαδοχής.

1. Στοιχεία Διασπώμενης και Επωφελούμενης

(α) Διασπώμενη Εταιρία: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «**WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ** Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία» και διακριτικό τίτλο «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕΒΕ», η οποία εδρεύει στο Δήμο Αθηναίων, επί της Λεωφόρου Αθηνών, αρ. 106 , με αριθμό ΓΕΜΗ004127301000, νομίμως εκπροσωπούμενη για την υπογραφή του παρόντος από τον κ. Αθανάσιο Τσαλπαρό δυνάμει της από 11.09.2020 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της (η «**Διασπώμενη**»).

(β) Επωφελούμενη Εταιρία: Η ανώνυμη εταιρεία, η σύσταση της οποίας θα γίνει ταυτόχρονα με τη συμβολαιογραφική πράξη μερικής διάσπασης, με την επωνυμία «CRYSTAL ALMOND TOWERS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»» και διακριτικό τίτλο «CRYSTAL ALMOND TOWERS ΜΑΕ»», με έδρα στην Αθήνα, στη Λεωφόρο Αθηνών αρ. 106 (η «**Επωφελούμενη**»).

2. Διαδικασία Μερικής Διάσπασης - Κλάδος- Εφαρμοστέες Διατάξεις

2.1 Η Μερική Διάσπαση θα πραγματοποιηθεί με σύσταση νέας εταιρείας, της Επωφελούμενης, και μεταβίβαση σε αυτήν του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του κλάδου διαχείρισης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του παθητικού εξοπλισμού και υποδομής για την παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών από αδειοδοτημένο πάροχο της Διασπώμενης έναντι απόδοσης στη μέτοχο της Διασπώμενης μετοχών της Επωφελούμενης κατ' αναλογία (pro rata), σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 56 παρ. 3 και 58-74 και 83-87 του Ν. 4601/2019 Περί Εταιρικών Μετασχηματισμών, τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 Περί Αναμόρφωσης του Δικαίου των Ανωνύμων Εταιρειών, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 Περί Φορολογίας Εισοδήματος και του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016.

2.2 Ειδικότερα, ο κλάδος που διασπάται και μεταβιβάζεται στην Επωφελούμενη είναι ο κλάδος διαχείρισης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του παθητικού εξοπλισμού και υποδομής για την παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών από αδειοδοτημένο πάροχο της Διασπώμενης, (ο **Κλάδος**) ο οποίος αποτυπώνεται στην Λογιστική Κατάσταση/Ισολογισμό Μετασχηματισμού και την Έκθεση Αποτίμησης του άρθρου 17 του Νόμου 4548/2018 (όπως ορίζονται κατωτέρω).

2.3 Ειδικότερα, για τον σκοπό της Μερικής Διάσπασης ορίστηκε ισολογισμός μετασχηματισμού της Διασπώμενης, σύμφωνα με την από 07.08.2020 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης, με ημερομηνία 31.05.2020 (στο εξής **Λογιστική Κατάσταση/ Ισολογισμός Μετασχηματισμού** που επισυνάπτεται στο παρόν ως **Παράρτημα 1** και αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο του παρόντος).

Η αποτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού του Κλάδου, όπως αυτός εμφανίζεται στην Λογιστική Κατάσταση/ Ισολογισμό Μετασχηματισμού, έχει γίνει από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ», με διακριτικό τίτλο «Deloitte», με ΑΡ. ΓΕΜΗ: 001223601000, ΑΡ. ΜΑΕ 28953/01ΑΤ/Β/93/2052 , , ΑΦΜ: 094394788 , ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών που έχει την έδρα της Φραγκοκκλησιάς 3Α και Γρανικού, Μαρούσι με ΑΜ ΣΟΕΛ Ε120 και ειδικότερα τους Ορκωτούς Ελεγκτές Κατσιμπόκη Δημήτριο με ΑΜ ΣΟΕΛ 34671 και Καραβά Μιχάλη με ΑΜ ΣΟΕΛ 13371 (στο εξής η «**Έκθεση Αποτίμησης του Άρθρου 17 του ν. 4548/2018 ή Έκθεση Αποτίμησης** » που επισυνάπτεται στο παρόν ως **Παράρτημα 2** και αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο του παρόντος).

2.4 Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου της Διασπώμενης, όπως αυτά εμφανίζονται στην Λογιστική Κατάσταση/Ισολογισμό Μετασχηματισμού και την Έκθεση **Αποτίμησης**, όπως αυτά θα διαμορφωθούν μέχρι την νόμιμη τελείωση της Μερικής Διάσπασης, σύμφωνα με τα κατωτέρω, θα μεταφερθούν ως στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού της Επωφελούμενης.

2.5 Το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Μερικής Διάσπασης θα καταχωρηθεί στο ΓΕΜΗ, θα δημοσιευθεί στο διαδικτυακό τόπο του ΓΕΜΗ έναν μήνα τουλάχιστον πριν από την ημερομηνία της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα το εγκρίνει, ενώ η μέτοχος της Διασπώμενης θα έχει το δικαίωμα κατά την ίδια χρονική περίοδο, σύμφωνα με το άρθρο 63 του Ν. 4601/2019, να λάβει γνώση στην έδρα της Διασπώμενης του σχεδίου σύμβασης μερικής διάσπασης, των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των ετήσιων εκθέσεων διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης των τριών (3) τελευταίων ετών.

2.6 Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Διασπώμενης που εγκρίνει την Μερική Διάσπαση και το καταστατικό της νέας εταιρείας (της Επωφελούμενης) κατά το άρθρο 74

παρ. 3 του Ν. 4601/2019, μαζί με την σύμβαση μερικής διάσπασης η οποία θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, θα υποβληθούν στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 68 του Ν. 4601/2019.

2.7 Η Διάσπαση και η σύσταση της Επωφελούμενης ολοκληρώνονται κατά το χρόνο καταχώρισης της συμβολαιογραφικής πράξης διάσπασης της Διασπώμενης και του καταστατικού ίδρυσης της Επωφελούμενης στο ΓΕΜΗ, μαζί με την σχετική εγκριτική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης όπως απαιτείται σύμφωνα με το άρθρο 74 παρ. 4 του Ν. 4601/2019, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68, 69 παρ.1 και 2 και 70 παρ. 1 του Ν. 4601/2019, καθώς και των άρθρων 102-104 του Ν. 4635/2019 και των σχετικών ερμηνευτικών εγκυκλίων του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων («**Ημερομηνία Ολοκλήρωσης**»).

3. Οικονομικά Στοιχεία - Μετοχικό Κεφάλαιο- Κατανομή- Σχέση Ανταλλαγής

3.1 Το μετοχικό κεφάλαιο της Διασπώμενης ανέρχεται σήμερα σε διακόσια ενενήντα έξι εκατομμύρια διακόσιες ενενήντα τρείς χιλιάδες επτακόσια εξήντα δύο Ευρώ (€296.293.762,00), διαιρούμενο σε διακόσιες ενενήντα έξι εκατομμύρια διακόσιες ενενήντα τρείς χιλιάδες επτακόσιες εξήντα δύο (€296.293.762,00) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€1,00) εκάστης.

3.2 Η μετοχική σύνθεση της Διασπώμενης είναι η ακόλουθη:

Η εταιρεία με την επωνυμία Crystal Almond S.à r.l., με έδρα στο Λουξεμβούργο, οδός Eugène Ruppert, αρ. 6 L-2453 και αριθμό εμπορικού μητρώου B 155 254 κατέχει διακόσιες ενενήντα έξι εκατομμύρια διακόσιες ενενήντα τρείς χιλιάδες επτακόσιες εξήντα δύο (€296.293.762,00) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€1,00) εκάστης της Διασπώμενης, ήτοι ποσοστό 100% των κοινών ονομαστικών μετοχών αυτής.

3.3 Το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης θα σχηματιστεί, κατά τα ως άνω, από την αξία του Κλάδου, όπως αυτή προκύπτει από την Έκθεση Αποτίμησης, η δε Επωφελούμενη θα εκδώσει σχετικές ονομαστικές μετοχές κατά την αντίστοιχη αναλογία συμμετοχής των μετόχων στο μετοχικό κεφάλαιο της Διασπώμενης (pro rata), ήτοι το σύνολο των μετοχών της Επωφελούμενης θα εκδοθεί στη μοναδική μέτοχο της Διασπώμενης. Σύμφωνα με τη Λογιστική Κατάσταση και την Έκθεση Αποτίμησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης θα διαμορφωθεί στο ποσό των Ευρώ διακόσια ενενήντα πέντε εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (€295.500.000,00), και θα διαιρείται σε διακόσιες ενενήντα πέντε εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (295.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) έκαστη.

3.4 Οι όροι της Διάσπασης δεν μπορεί παρά να θεωρηθούν δίκαιοι και λογικοί καθώς, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις διατάξεις της παρ. 3 του άρθρου 56 του ν. 4601/2019, η Διασπώμενη θα λάβει το σύνολο των μετοχών της Επωφελούμενης ως αντάλλαγμα των περιουσιακών στοιχείων που θα μεταβιβαστούν στην τελευταία. Με την ολοκλήρωση της Διάσπασης η μέτοχος της Διασπώμενης θα λάβει το σύνολο (100%) των μετοχών της Επωφελούμενης επομένως η μοναδική μέτοχος της Διασπώμενης θα είναι και η μοναδική μέτοχος της Επωφελούμενης, ως εκ τούτου δεν υφίσταται σχέση ανταλλαγής μετοχών.

3.5 Οι εταιρικές συμμετοχές της Επωφελούμενης, ήτοι οι μετοχές εκδόσεως της Επωφελούμενης, διανέμονται στη μέτοχο σε αναλογία προς τα δικαιώματα της στο κεφάλαιο της Διασπώμενης (pro rata), σε συμφωνία και με τις διατάξεις του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013. Επομένως, σύμφωνα με το άρθρο. 74 παρ. 5 του Ν. 4601/2019, δεν έχουν εφαρμογή στο πλαίσιο της παρούσας Μερικής Διάσπασης, οι διατάξεις της περίπτωσης θ' της παραγράφου 2 του άρθρου 59, του άρθρου 61, του άρθρου 62, καθώς και των περιπτώσεων γ, δ και ε της παραγράφου 1 του άρθρου 63 του Νόμου 4601/2019.

3.6 Σημειώνεται ότι, η Μερική Διάσπαση έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της καθαρής θέσης της Διασπώμενης. Το εν λόγω ποσό της αύξησης της καθαρής θέσης όπως προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία της Διασπώμενης, κατά την ολοκλήρωση της Μερικής Διάσπασης, πρόκειται να πιστωθεί σε λογαριασμό καθαρής θέσης της Διασπώμενης με

απόφαση της, με την ολοκλήρωση της Μερικής Διάσπασης.

4. Πράξεις της Διασπώμενης Εταιρείας μετά την ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού

Από την 01.06.2020, ήτοι την επόμενη ημέρα της Λογιστικής Κατάστασης/Ισολογισμού Μετασχηματισμού, βάσει του οποίου γίνεται η Μερική Διάσπαση και μέχρι την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης και της σύστασης της Επωφελούμενης, όλες οι πράξεις και συναλλαγές που θα γίνουν από την Διασπώμενη και που θα αφορούν στον Κλάδο, θα θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται στο όνομα και για λογαριασμό της Διασπώμενης και όχι της Επωφελούμενης.

5. Δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Επωφελούμενης

Η ημερομηνία από την οποία η μέτοχος της Διασπώμενης, η οποία θα καταστεί μέτοχος της Επωφελούμενης συνεπεία της Μερικής Διάσπασης, θα έχει δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη θα είναι η Ημερομηνία Ολοκλήρωσης.

6. Αποτελέσματα Διάσπασης

Από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, επέρχονται αυτοδίκαια και ταυτόχρονα τόσο μεταξύ της Διασπώμενης και Επωφελούμενης, όσο και έναντι τρίτων, σύμφωνα με το άρθρο 70 παρ. 2, 3 και 4 του Ν. 4601/2019, τα εξής αποτελέσματα:

(α) Η Επωφελούμενη υποκαθίσταται ως καθολική διάδοχος στο σύνολο της μεταβιβαζόμενης σε αυτήν περιουσίας του Κλάδου.

(β) Η μέτοχος της Διασπώμενης γίνεται μέτοχος της Επωφελούμενης με την ίδια κατανομή εταιρικών συμμετοχών όπως και στη Διασπώμενη, όπως προβλέπεται στις ενότητες 3.3 και 3.4 του παρόντος.

(γ) Ειδικότερα, η Διασπώμενη μεταβιβάζει αυτοδικαίως το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό και παθητικό) του Κλάδου στην Επωφελούμενη με βάση την περιουσιακή κατάσταση η οποία αποτυπώνεται στην Λογιστική Κατάσταση/Ισολογισμό Μετασχηματισμού και όπως αυτή θα διαμορφωθεί μέχρι την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης. Τα περιουσιακά στοιχεία του Κλάδου που θα μεταβιβαστούν από την Διασπώμενη στην Επωφελούμενη είναι αυτά που εμφανίζονται στην Λογιστική Κατάσταση/Ισολογισμό Μετασχηματισμού και θα περιγραφούν λεπτομερώς στην συμβολαιογραφική πράξη για την Μερική Διάσπαση. Επίσης, η Διασπώμενη θα μεταβιβάσει στην Επωφελούμενη κάθε άλλο δικαίωμα, άυλο αγαθό, αξίωση ή άλλο περιουσιακό στοιχείο, κινητό και ακίνητο, και εάν ακόμα δεν κατονομάζεται ειδικά ούτε περιγράφεται με πληρότητα, σαφήνεια και ακρίβεια στο παρόν σχέδιο σύμβασης, είτε από παράλειψη είτε από παραδρομή, τις πάσης φύσεως άδειες που έχουν χορηγηθεί από τις Αρχές εγκρίσεις, παραχωρήσεις και διοικητικές πράξεις, καθώς και τα δικαιώματα ή τις έννομες σχέσεις που προκύπτουν από οποιαδήποτε άλλη σχετική σύμβαση ή δικαιοπραξία και αφορούν στον Κλάδο και τα οποία στο σύνολό τους, από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, περιέρχονται κατά πλήρη κυριότητα στην Επωφελούμενη. Αντίστοιχα, από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, η Επωφελούμενη υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, σύμφωνα με το νόμο, σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις, διοικητικές άδειες ή εγκρίσεις και έννομες σχέσεις του Κλάδου, με την επιφύλαξη των ιδιαίτερων διατυπώσεων που τυχόν απαιτούνται για την μεταβίβαση ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (π.χ. ακινήτων, οχημάτων, σημάτων, κλπ.), της μεταβίβασης αυτής εξομοιούμενης με καθολική διαδοχή, οι δε τυχόν εκκρεμείς δίκες που αφορούν στον Κλάδο, θα συνεχιστούν από την Επωφελούμενη, μη επερχόμενης βίαιης διακοπής αυτών λόγω της μερικής διάσπασης και χωρίς να απαιτείται οποιαδήποτε δήλωση ή διατύπωση για την επανάληψη ή την συνέχισή τους.

7. Ιδιαίτερα Πλεονεκτήματα και Ειδικά Δικαιώματα ή Προνόμια

7.1 Δεν υπάρχουν μέτοχοι στη Διασπώμενη με ειδικά δικαιώματα ή προνόμια και δεν παρέχονται ειδικά δικαιώματα ή προνόμια στους μετόχους της Επωφελούμενης.

7.2 Επίσης δεν παρέχονται ιδιαίτερα πλεονεκτήματα από τη Μερική Διάσπαση στους εμπειρογνώμονες, στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων ή στους εσωτερικούς ελεγκτές της Διασπώμενης ή της Επωφελούμενης, ούτε παρέχονται τέτοια πλεονεκτήματα από τα καταστατικά των εταιρειών ή από αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων αυτών.

8. Διατυπώσεις παράδοσης των μετοχών που θα εκδοθούν λόγω της Διάσπασης

Μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, η Επωφελούμενη θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου η μέτοχος της Διασπώμενης να εγγραφεί στο βιβλίο μετόχων της Επωφελούμενης. Η Επωφελούμενη θα μεριμνήσει επιπλέον για την έκδοση και παράδοση των μετοχικών τίτλων σε αυτήν.

9. Ενημέρωση και μεταφορά εργαζομένων

Με την ολοκλήρωση της Μερικής Διάσπασης, καθένας από τους εργαζομένους που θα απασχολείται στον Κλάδο θα μεταφερθεί στην Επωφελούμενη, η οποία υπεισέρχεται αυτοδικαίως στη θέση της Διασπώμενης ως εργοδότη. Οι εν λόγω εργαζόμενοι θα ενημερωθούν εγκαίρως και προσηκόντως για την Μερική Διάσπαση, όπως προβλέπεται από τη σχετική νομοθεσία.

10. Τελικές διατάξεις

10.1 Οι εταιρείες θα συμμορφωθούν με το σύνολο των διατάξεων του νόμου και του παρόντος και θα τηρήσουν όλες τις διατυπώσεις που προβλέπει η κείμενη νομοθεσία, θα προβούν δε σε κάθε αναγκαία ενέργεια, γνωστοποίηση, διατύπωση ή ειδικό τύπο τυχόν απαιτείται από την κείμενη νομοθεσία για τη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων, δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, προκειμένου να έχουν ισχύ έναντι τρίτων.

10.2 Δεν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετόχων στη Διασπώμενη των οποίων η έγκριση να είναι απαραίτητη για την Μερική Διάσπαση. Δεν υπάρχουν στη Διασπώμενη κάτοχοι άλλων τίτλων εκτός των μετοχών από τους οποίους να απορρέουν ειδικά δικαιώματα.

10.3 Το παρόν σχέδιο τελεί υπό την αίρεση της έγκρισής του, μαζί με το καταστατικό της Επωφελούμενης, από τη Γενική Συνέλευση της Διασπώμενης κατά το άρθρο 74 παρ. 3 και 4 του Ν. 4601/2019, τη σύνταξη συμβολαιογραφικής πράξης κατά το ίδιο άρθρο και την καταχώριση στο ΓΕΜΗ σύμφωνα με το άρθρα 68, 69 παρ. 1 και 2 και 70 παρ. 1 του Ν. 4601/2019.

10.4 Η Διασπώμενη δηλώνει, υπόσχεται και εγγυάται ότι: (α) η περιουσία του Κλάδου ως συνόλου εννοούμενης (ενεργητικού και παθητικού) είναι αυτή που αναγράφεται στην Λογιστική Κατάσταση/Ισολογισμό Μετασχηματισμού, στην οποία αναγράφονται τα εισφερόμενα, μεταβιβαζόμενα και παραδιδόμενα στην Επωφελούμενη περιουσιακά στοιχεία και (β) τα εισφερόμενα ενεργητικά μεν στοιχεία τυγχάνουν της αποκλειστικής κυριότητας αυτής και είναι απαλλαγμένα παντός εν γένει πραγματικού και νομικού ελαττώματος, τα δε παθητικά στοιχεία ανέρχονται στα ποσά που αναγράφονται στην Λογιστική Κατάσταση/Ισολογισμό Μετασχηματισμού.

Σε πίστωση των ανωτέρω συνετάγη το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Μερικής Διάσπασης και υπογράφεται νομίμως από τον εκπρόσωπο της Διασπώμενης.

Αθανάσιος Τσαλπαρός

ΤΣΑΛΠΑΡΟΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ/ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ

Ισολογισμός Μετασχηματισμού Βάσει Δ.Χ.Π.Α., προς εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με ημερομηνία αναφοράς 31 Μαΐου 2020

	31 Μαΐου 2020
Α. Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	32.471.909
2. Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	74.527.830
3. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.365.727
4. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.878.315
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**110.243.781**
Β. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
1. Εμπορικές απαιτήσεις	1.559.165
2. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	353.773
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.912.938**
Σύνολο ενεργητικού	**112.156.719**
Α.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	87.500.000
2. Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	10.224
3. Προβλέψεις	6.484.740
4. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	60.155.291
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**154.150.256**
Β. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	4.246.009
2.Υποχρεώσεις από μισθώσεις	17.670.837
3. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	68.619
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**21.985.464**
Σύνολο υποχρεώσεων	**176.135.719**
Διαφορα Ενεργητικού και υποχρεώσεων	**(63.979.000)**

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

Έκθεση Αποτίμησης του Άρθρου 17 του ν. 4548/2018

Deloitte.

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

κατά την 31.05.2020 του Ενεργητικού και Παθητικού του κλάδου διαχείρισης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του παθητικού εξοπλισμού και υποδομής για την παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών από αδειοδοτημένο πάροχο, της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία» με σκοπό τη σύσταση νέας εταιρείας κατ' εφαρμογή του Ν. 4601/2019, του Ν. 4548/2018, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 και του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016.

Deloitte.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

I. Εισαγωγικές σημειώσεις 3

II. Εταιρεία 4

Α. Ιστορικό της Εταιρείας 4

Β. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών σε είδος 11

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 31.05.2020 13

Παράρτημα Α' 25

Ισολογισμός Μετασχηματισμού βάσει Δ.Π.Χ.Α., προ εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με ημερομηνία αναφοράς 31 Μαΐου 2020 25

Παράρτημα Β' 26

Εμπορική αξία Επωφελούμενης 26

Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781 100
Fax: +30 210 6776 221-2
www.deloitte.gr

Μαρούσι, 10 Σεπτεμβρίου 2020

Προς τη
Γενική Συνέλευση της Ανώνυμης Εταιρείας
«WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Κυρίες και Κύριοι,

Ι. Εισαγωγικές σημειώσεις

Με βάση την από 26 Μαρτίου 2020 εντολή της Διοίκησης ολοκληρώσαμε την εργασία μας σχετικά με την **εκτίμηση** της αξίας των εισφερόμενων σε είδος περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του κλάδου διαχείρισης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του παθητικού εξοπλισμού και υποδομής για την παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών, της «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής: η «**Διασπώμενη**») κατά την 31 Μαΐου 2020, με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 και του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016, προκειμένου να πραγματοποιηθεί η διαδικασία μερικής διάσπασης του κλάδου του παθητικού εξοπλισμού της Διασπώμενης και η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε Νέα Εταιρεία που θα συσταθεί με την επωνυμία "CRYSTAL ALMOND TOWERS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" (στο εξής: η «**Επωφελούμενη**» ή ο «**Κλάδος**»). Η νομική σύσταση της νέας οντότητας θα λάβει τη μορφή Ανώνυμης Εταιρείας του Ν. 4548/2018.

Οι μετοχές της Επωφελούμενης θα διατεθούν στον μέτοχο της Διασπώμενης Εταιρείας στο σύνολό τους. Ειδικότερα, θα συσταθεί νέα εταιρεία και θα μεταβιβασθούν σε αυτήν το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου έναντι απόδοσης στο μοναδικό μέτοχο της Διασπώμενης των μετοχών της Επωφελούμενης.

Βάσει των πληροφοριών που τέθηκαν υπόψη μας, η μερική Διάσπαση πραγματοποιείται στο πλαίσιο υλοποίησης της συμφωνίας των Ομίλων Wind και Vodafone για τη σύσταση εταιρειών κοινής συμμετοχής από τη Διασπώμενη και τη Vodafone Πάναφον Ανώνυμη Ελληνική Εταιρεία Τηλεπικοινωνιών (στο εξής «Vodafone»), οι οποίες θα διαθέτουν και θα διαχειρίζονται τον παθητικό εξοπλισμό των σταθμών βάσης κινητής τηλεφωνίας των δύο αυτών εταιρειών, αποτελώντας από κοινού τη μεγαλύτερη δομή διαχείρισης παθητικής υποδομής για σταθμούς βάσης κινητής τηλεφωνίας. Επισημαίνεται ότι η παρούσα εργασία μας δεν εξετάζει την πλήρωση των προϋποθέσεων της κείμενης νομοθεσίας για τον χαρακτηρισμό κλάδου, μέρους ή τμήματος επιχείρησης.

Η παρούσα Έκθεση Αποτίμησης δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί για οποιαδήποτε άλλο σκοπό εκτός από αυτόν που αναφέρεται ανωτέρω.

II. Εταιρεία

Α. Ιστορικό της Εταιρείας

Η Διασπώμενη, ιδρύθηκε το 2002, έχει την έδρα της στην Αθήνα και όπως αναφέρεται στο καταστατικό της έχει διάρκεια ζωής εκατό (100) έτη. Δραστηριοποιείται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και παρέχει υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας, υπηρεσίες πρόσβασης στο διαδίκτυο, συνδυασμό υπηρεσιών διαδικτύου και σταθερής τηλεφωνίας, καθώς και ευρυζωνικές υπηρεσίες. Λειτουργεί υπό μια "Γενική Άδεια" που είχε χορηγηθεί σε αυτή τον Ιούλιο του 2003 από την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων («ΕΕΤΤ») και η οποία επιτρέπει τη δημιουργία, τη λειτουργία και την ανάπτυξη ενός δημόσιου τηλεπικοινωνιακού δικτύου και την παροχή υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας.

Από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2019 της Διασπώμενης προκύπτει ότι η Διασπώμενη κατέχει μερίδιο 50% στην Victus Networks S.A. (στο εξής «Victus»), η οποία αποτελεί από κοινού δραστηριότητα που συστάθηκε από τη Διασπώμενη και τη Vodafone στην Ελλάδα για την παροχή δυνατοτήτων συνεκμετάλλευσης δικτύου κινητής τηλεφωνίας και στις δύο αυτές εταιρείες.

Από το κωδικοποιημένο καταστατικό της Διασπώμενης προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία[1]:

Επωνυμία

Η Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 1 του καταστατικού της - όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα - έχει την επωνυμία «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Διάρκεια

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίστηκε σε (100) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών από την αρμόδια εποπτεύουσα Αρχή, της διοικητικής απόφασης που παρέχει την άδεια σύστασης της εταιρείας και εγκρίνει το καταστατικό της. Η διάρκεια μπορεί να συντμηθεί ή παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τροποποίηση του καταστατικού.

Έδρα

Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αθηναίων.

Σκοπός

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού, ο σκοπός της Εταιρείας είναι:

1. Η παραγωγή, εμπορία, εγκατάσταση, εκμετάλλευση και λειτουργία προϊόντων και υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών κάθε είδους και η εν γένει δραστηριοποίηση στον τομέα των ηλεκτρονικών επικοινωνιών, ηλεκτρονικής και πληροφορικής και κάθε άλλης συναφούς ή/και επικουρικής προς τα ανωτέρω δραστηριότητας.
2. Η εγκατάσταση ή/και λειτουργία ή/και εκμετάλλευση κάθε είδους δικτύων ηλεκτρονικών επικοινωνιών.
3. Η παροχή υπηρεσιών της Κοινωνίας της Πληροφορίας (συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών ηλεκτρονικού εμπορίου).
4. Η δημιουργία κάθε αναγκαίας υποδομής για την παροχή όλων των ανωτέρω, η εγκατάσταση και συντήρηση εξοπλισμού (περιλαμβανομένου και τερματικού εξοπλισμού) για την παροχή των ως άνω υπηρεσιών, σε ίδιες εγκαταστάσεις ή/και σε εγκαταστάσεις τρίτων.
5. Η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό των ανωτέρω προϊόντων.

[1] Στις υπό-παραγράφους «Επωνυμία», «Διάρκεια», «Έδρα», «Σκοπός» και «Μετοχικό Κεφάλαιο» που ακολουθούν, οι οποίες αποτελούν πιστή απεικόνιση των σχετικών προβλέψεων του κωδικοποιημένου Καταστατικού της Διασπώμενης, ως «Εταιρεία» ορίζεται η Διασπώμενη.

6. Η ολική και μερική συμμετοχή σε επιχειρήσεις και εταιρείες κάθε μορφής και τύπου που έχουν σχέση άμεση ή έμμεση με την δραστηριότητα της παραγράφου α' του παρόντος άρθρου και η σύμπραξη με αυτές με κάθε νόμιμο τύπο.
7. Η παραγωγή, εμπορία, μεταπώληση και εν γένει προώθηση προϊόντων που είθισται στην αγορά να πωλούνται συμπληρωματικά των κυρίων προϊόντων και υπηρεσιών μιας επιχείρησης, όπως, ενδεικτικά και όχι αποκλειστικά, μπλουζάκια, t-shirts, footer, καπέλα και άλλα είδη ένδυσης ή υπόδησης, στυλό, μολύβια, ημερολόγια, μπλοκ και λοιπά είδη γραφικής ύλης, κούπες, ποτήρια και όποιο άλλο αξεσουάρ ή προϊόν, στα οποία θα τίθενται η επωνυμία, διακριτικά ή σήματα της Εταιρείας.
8. Η είσπραξη λογαριασμών για λογαριασμό οποιασδήποτε τρίτης επιχείρησης, μέσω του εκτεταμένου δικτύου συνεργατών της Εταιρείας.
9. Η παροχή και διάθεση στο κοινό πάσης φύσεως ηλεκτρονικών υπηρεσιών και συναφών υπηρεσιών, όπως ενδεικτικά, υπηρεσιών ηλεκτρονικού εμπορίου (e-commerce), υπηρεσιών ψηφιακών πληρωμών (e-payments) και μικροπληρωμών (micropayments), υπηρεσιών έκδοσης εισιτηρίων (ticketing), υπηρεσιών managed services, υπηρεσιών software as a service, υπηρεσιών επιχειρησιακής συνέχειας (business continuity), υπηρεσιών υποστήριξης εμπορικών συναλλαγών, υπηρεσιών ηλεκτρονικών δημοπρασιών (e-auction), υπηρεσιών διαμεσολάβησης, πρακτόρευσης, τηλεπωλήσεων ή/και σύστασης πελατείας προς τρίτους ή/και για προϊόντα τρίτων, υπηρεσιών εξυπηρέτησης πελατείας για λογαριασμό τρίτων.
10. Η παροχή και διάθεση στο κοινό ψηφιακών ραδιοτηλεοπτικών και εν γένει κάθε είδους και περιεχομένου οπτικοακουστικών υπηρεσιών, μέσω σταθερών και κινητών ευρυζωνικών δικτύων ή/και μέσω άλλου φορέα μετάδοσης οιασδήποτε τεχνολογίας και ανεξαρτήτως αν απαιτείται ή όχι, η χρήση συχνοτήτων ραδιοφάσματος.
11. Η απόκτηση, αλλά και παραγωγή, κάθε είδους δικαιωμάτων και περιεχομένου αντίστοιχα, τηλεοπτικής μετάδοσης και εκμετάλλευσης τούτων, η σύναψη συμβάσεων απόκτησης ή/και αναπαραγωγής του σχετικού περιεχομένου, καθώς και η ανάπτυξη κάθε συναφούς προς τη ραδιοτηλεοπτική υπηρεσία, δραστηριότητας, όπως ενδεικτικά η παραγωγή, κατασκευή, προμήθεια, διάθεση και διανομή πάσης φύσεως ηλεκτρονικού εξοπλισμού, προϊόντων και υπηρεσιών που αφορούν την παροχή, ανάπτυξη, εκμετάλλευση και διάθεση των παραπάνω υπηρεσιών.
12. Η δραστηριοποίηση στις αγορές παραγωγής και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένης και της ηλεκτρικής ενέργειας με χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας κάθε είδους, καθώς και η παραγωγή και προμήθεια ενέργειας και η παροχή υπηρεσιών διαμεσολάβησης, πρακτόρευσης, τηλεπωλήσεων ή/και σύστασης πελατείας προς τρίτους ή/και για προϊόντα τρίτων, καθώς και υπηρεσιών εξυπηρέτησης πελατείας για λογαριασμό τρίτων.

Για την επιδίωξη του σκοπού της η Εταιρεία μπορεί ειδικότερα:

1. Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, υφιστάμενη ή μέλλουσα να συσταθεί.
2. Να ιδρύει υποκαταστήματα και πρακτορεία οπουδήποτε, να διορίζει αντιπροσώπους στην ημεδαπή ή στην αλλοδαπή, να αναπτύσσει συστήματα δικαιόχρησης.
3. Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο.
4. Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
5. Να ασκεί οποιαδήποτε συναφή δραστηριότητα που θα εξυπηρετεί άμεσα ή έμμεσα το σκοπό της Εταιρείας.
6. Να παρέχει τις ως άνω υπηρεσίες στο κοινό, στην Ελλάδα και την αλλοδαπή, καθεαυτές (stand alone) ή/και διαζευγμένες (bundled), με έτερες υπηρεσίες, δυνάμενη να τις διαθέτει ή/και να μεταπουλά διαμέσου οιουδήποτε δικτύου διανομής, ιδιόκτητου ή/και τρίτου, όπως ενδεικτικά, είτε απευθείας, είτε μέσω του δικτύου συνεργατών της Εταιρείας, είτε και ηλεκτρονικά.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο δημιουργήθηκε ως εξής:

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ήταν αρχικά οριζόμενο σε τέσσερα δισεκατομμύρια δραχμές (Δρχ. 4.000.000.000) και κατανεμήθη σε τετρακόσιες χιλιάδες (400.000) μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. δέκα χιλιάδες (Δρχ. 10.000) κάθε μιας, ολοσχερώς καταβεβλημένο σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 31 του καταστατικού. Με την από 11 Ιουνίου 2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε (α) ο τριακονταπλασιασμός του αριθμού των μετοχών της Εταιρείας, με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης από δρχ. δέκα χιλιάδες (10.000) σε δρχ. τριακόσιες τριάντα τρεις και τριακόσια τριάντα τρία λεπτά (333,333), ούτως ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας να διαιρείται σε δώδεκα εκατομμύρια (12.000.000) μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης δρχ. τριακοσίων τριάντα τριών και τριακοσίων τριάντα τριών λεπτών (333,333) (β) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά δρχ. επτά εκατομμύρια διακόσιες είκοσι χιλιάδες (7.220.000) (ή €21.188,554) με καταβολή σε μετρητά και αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής για την στρογγυλοποίηση της αξίας εκάστης προς τους σκοπούς της μετατροπής, (γ) η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε Ευρώ. Μετά τη μετατροπή του σε Ευρώ το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε ένδεκα εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες ευρώ (€11.760.000) διαιρούμενο σε δώδεκα εκατομμύρια (12.000.000) μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενενήντα οκτώ λεπτών (€0,98), (δ) η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό ευρώ διακόσιες σαράντα χιλιάδες (€240.000) με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από ενενήντα οκτώ λεπτά (€0,98) σε ένα ευρώ (€1,00). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε δώδεκα εκατομμύρια ευρώ (€12.000.000), διαιρούμενο σε δώδεκα εκατομμύρια (12.000.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€1,00), (ε) η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό εκατό χιλιάδες ευρώ (€100.000), με την έκδοση εκατό χιλιάδων (100.000) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης ένα ευρώ (€1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα δύο ευρώ (€52) ανά μετοχή, ενώ το ποσό των πέντε εκατομμυρίων εκατό χιλιάδων ευρώ (€5.100.000), που προήλθε από την υπέρ το άρτιο έκδοση των νέων μετοχών, ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού της Εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δώδεκα εκατομμύρια εκατό χιλιάδες ευρώ (12.100.000), διαιρούμενο σε δώδεκα εκατομμύρια εκατό χιλιάδες (12.100.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€1,00).

Με την από 9 Δεκεμβρίου 2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό τετρακόσιες χιλιάδες ευρώ (€400.000), με την έκδοση τετρακοσίων χιλιάδων (400.000) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης ένα ευρώ (€1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ και πενήντα λεπτά (€59,50) έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε δώδεκα εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ (€12.500.000), ενώ το ποσό των είκοσι τριών εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων ευρώ (€23.400.000), που προήλθε από την υπέρ το άρτιο έκδοση των νέων μετοχών, ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού της Εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
Με την από 24 Φεβρουαρίου 2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό πεντακοσίων χιλιάδων ευρώ (€500.000), με την έκδοση πεντακοσίων χιλιάδων (500.000) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης ένα ευρώ (€1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€59,00) έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια ευρώ (€13.000.000), ενώ το ποσό των είκοσι εννέα εκατομμυρίων ευρώ (€29.000.000), που προήλθε από την υπέρ το άρτιο έκδοση των νέων μετοχών, ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού της Εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
Με την από 30 Σεπτεμβρίου 2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό των ενενήντα δύο χιλιάδων οκτακοσίων σαράντα ευρώ (€92.840), με την έκδοση ενενήντα δύο χιλιάδων οκτακοσίων σαράντα (92.840) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€59,00) έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια ενενήντα δύο χιλιάδες οκτακόσια σαράντα ευρώ (€13.092.840), ενώ το ποσό των πέντε εκατομμυρίων τριακοσίων ογδόντα τεσσάρων χιλιάδων επτακοσίων είκοσι ευρώ (€5.384. 720,00), που προήλθε από την υπέρ το άρτιο έκδοση των νέων μετοχών, ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού της Εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια ενενήντα δύο χιλιάδες οκτακόσια σαράντα ευρώ (€13.092.840), διαιρούμενο σε (€13.092.840) δεκατρία εκατομμύρια ενενήντα δύο χιλιάδες οκτακόσιες σαράντα ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€1,00).
Με την από 23 Δεκεμβρίου 2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό των εκατό χιλιάδων ευρώ (€ 100.000), με την έκδοση εκατό χιλιάδων (100.000) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€59,00) ανά μετοχή, ούτως ώστε το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των δεκατριών εκατομμυρίων εκατόν ενενήντα δύο χιλιάδων οκτακοσίων σαράντα ευρώ (€13.192.840), ενώ το ποσό των πέντε εκατομμυρίων οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (€ 5.800.000), που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο έκδοση και διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας “Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο”. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια εκατόν ενενήντα δύο χιλιάδες οκτακόσια σαράντα ευρώ (€13.192.840) διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια εκατόν ενενήντα δύο χιλιάδες οκτακόσιες σαράντα (13.192.840) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€1,00).
Με την από 10 Φεβρουαρίου 2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό των εκατόν εξήντα επτά χιλιάδων ευρώ (€ 167.000), με την έκδοση εκατόν εξήντα επτά χιλιάδων (167.000) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€59,00) ανά μετοχή, ούτως ώστε το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των δεκατριών εκατομμυρίων τριακοσίων πενήντα εννέα χιλιάδων οκτακοσίων σαράντα ευρώ (€13.359.840), ενώ το ποσό των εννέα εκατομμυρίων εξακοσίων ογδόντα έξι χιλιάδων ευρώ (€ 9.686.000), που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο έκδοση και διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας “Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο”. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα εννέα χιλιάδες οκτακόσια σαράντα ευρώ (€13.359.840) διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα εννέα χιλιάδες οκτακόσιες σαράντα (13.359.840) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€1,00).

Με την από 1 Ιουλίου 2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό των εκατό χιλιάδων ευρώ (€ 100.000), με την έκδοση εκατό χιλιάδων (100.000) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€59,00) ανά μετοχή, ούτως ώστε το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των δεκατριών εκατομμυρίων τετρακοσίων πενήντα εννέα χιλιάδων οκτακοσίων σαράντα ευρώ (€13.459.840), ενώ το ποσό των πέντε εκατομμυρίων οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (€ 5.800.000), που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο έκδοση και διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας "Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο". Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα εννέα χιλιάδες οκτακόσια σαράντα ευρώ (€13.459.840) διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα εννέα χιλιάδες οκτακόσιες σαράντα (13.459.840) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€1,00).
Με την από 15 Απριλίου 2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό των έντεκα χιλιάδων πεντακοσίων ευρώ (€ 11.500) με την έκδοση έντεκα χιλιάδων πεντακοσίων (11.500) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€ 1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€ 59,00) ανά μετοχή, ούτως ώστε το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των δεκατριών εκατομμυρίων τετρακοσίων εβδομήντα μίας χιλιάδων τριακοσίων σαράντα ευρώ (€ 13.471.340), ενώ το ποσό των εξακοσίων εξήντα επτά χιλιάδων ευρώ (€ 667.000) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο έκδοση και διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια τετρακόσιες εβδομήντα μία χιλιάδες τριακόσια σαράντα ευρώ (€ 13.471.340), διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια τετρακόσιες εβδομήντα μία χιλιάδες τριακόσιες σαράντα (13.471.340) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€1,00).
Με την από 17 Ιουλίου 2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό των εκατόν πενήντα μία χιλιάδων ευρώ (€ 151.000) με την έκδοση εκατόν πενήντα μία χιλιάδων (151.000) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€ 1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€ 59,00) ανά μετοχή, ούτως ώστε το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των δεκατριών εκατομμυρίων εξακοσίων είκοσι δύο χιλιάδων τριακοσίων σαράντα ευρώ (€ 13.622.340), ενώ το ποσό των οκτώ εκατομμυρίων επτακοσίων πενήντα οκτώ χιλιάδων ευρώ (€ 8.758.000) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο έκδοση και διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο καλυπτόμενο με μετρητά και κεφαλαιοποίηση απαιτήσεως». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι δύο χιλιάδες τριακόσια σαράντα ευρώ (€ 13.622.340), διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι δύο χιλιάδες τριακόσιες σαράντα (13.622.340) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€ 1,00).
Με την από 27 Μαρτίου 2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των τριακοσίων τριάντα επτά χιλιάδων οκτακοσίων ενενήντα εννέα ευρώ (€ 337.899) με την έκδοση τριακοσίων τριάντα επτά χιλιάδων οκτακοσίων ενενήντα εννέα (337.899) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€ 1,00) και με τιμή έκδοσης πενήντα εννέα ευρώ (€ 59,00) ανά μετοχή, ούτως ώστε το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των δεκατριών εκατομμυρίων εννιακοσίων εξήντα χιλιάδων διακοσίων τριάντα εννέα (€13.960.239) Ευρώ, ενώ το ποσό των δεκαεννέα εκατομμυρίων πεντακοσίων ενενήντα οκτώ χιλιάδων εκατόν σαράντα δύο (€19.598.142) ευρώ που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο έκδοση και διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο καλυπτόμενο με μετρητά και κεφαλαιοποίηση απαιτήσεως». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε δεκατρία εκατομμύρια εννιακόσιες εξήντα χιλιάδες διακόσια τριάντα εννέα (13.960.239 €), διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια εννιακόσιες εξήντα χιλιάδες διακόσια τριάντα εννέα (13.960.239) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€ 1,00).

Με την από 26 Αυγούστου 2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δεκατεσσάρων εκατομμυρίων επτακοσίων χιλιάδων ευρώ (€ 14.700.000,00) με την έκδοση δεκατεσσάρων εκατομμυρίων επτακοσίων χιλιάδων (14.700.000) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ένα ευρώ (€ 1,00) και με τιμή έκδοσης ένα ευρώ και τριάντα έξι λεπτά (€ 1,36) ανά μετοχή, ούτως ώστε το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των είκοσι οκτώ εκατομμυρίων εξακοσίων εξήντα χιλιάδων διακοσίων τριάντα εννέα (€28.660.239,00) Ευρώ, ενώ το ποσό των πέντε εκατομμυρίων διακοσίων ενενήντα δύο χιλιάδων (€ 5.292.000,00) ευρώ που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο έκδοση και διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο καλυπτόμενο με μετρητά και κεφαλαιοποίηση απαιτήσεως». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια εξακόσιες εξήντα χιλιάδες διακόσια τριάντα εννέα ευρώ (€28.660.239,00), διαιρούμενο σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια εξακόσιες εξήντα χιλιάδες διακόσιες τριάντα εννέα (28.660.239) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€ 1,00).

Με την από 19 Δεκεμβρίου 2008 απόφαση της γενικής συνέλευσης της Εταιρείας, η οποία ελήφθη στο πλαίσιο της συγχώνευσης της Εταιρείας με τη μόνη μέτοχο της Εταιρείας εταιρεία «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με απορρόφηση της τελευταίας από την πρώτη, αποφασίστηκε η μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 28.660.239,00 ευρώ στο 0 με την ακύρωση 28.660.239 κοινών ονομαστικών μετοχών που περιήλθαν στην κυριότητά της ως οιονεί καθολικού διαδόχου της Εταιρείας «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και η ταυτόχρονη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 168.015.814,00 ευρώ με την έκδοση 168.015.814 κοινών ονομαστικών μετοχών με ονομαστική αξία 1,00 ευρώ η κάθε μία, λόγω της απορρόφησης της εταιρείας «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με την πραγματοποίηση της συγχώνευσης.

Με την από 31 Δεκεμβρίου 2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων εξακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων και επτά ευρώ (€ 12.646.007,00) με την έκδοση δώδεκα εκατομμυρίων εξακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων και επτά (12.646.007) κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) καθεμιάς και τιμή διαθέσεως τεσσάρων ευρώ (€ 4,00) ανά μετοχή. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε στο ποσό των εκατόν ογδόντα εκατομμυρίων εξακοσίων εξήντα μία χιλιάδων οκτακοσίων είκοσι ενός (€180.661.821,00) Ευρώ, ενώ το ποσό των τριάντα επτά εκατομμυρίων εννιακοσίων τριάντα οκτώ χιλιάδων είκοσι ενός (€ 37.938.021,00) Ευρώ που προήλθε από την υπέρ το άρτιο διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε εκατόν ογδόντα εκατομμύρια εξακόσιες εξήντα μία χιλιάδες οκτακόσια είκοσι ένα (€180.661.821,00) Ευρώ, διαιρούμενο σε εκατόν ογδόντα εκατομμύρια εξακόσιες εξήντα μία χιλιάδες οκτακόσιες είκοσι μία (€180.661.821,00) κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία ένα ευρώ (€ 1,00) η κάθε μία.

Με την από 6 Ιουλίου 2010 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των τεσσάρων εκατομμυρίων εκατόν τριάντα ενός χιλιάδων ευρώ (€ 4.131.000,00) με την έκδοση τεσσάρων εκατομμυρίων εκατόν τριάντα ενός χιλιάδων (4.131.000,00) κοινών ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα ψήφου ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) καθεμιάς και τιμή διαθέσεως € 19,973339902 ανά μετοχή. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε μετά την αύξηση στο ποσό των εκατόν ογδόντα τεσσάρων εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα δύο χιλιάδων οκτακοσίων είκοσι ενός (€184.792.821,00) Ευρώ, ενώ το ποσό των εβδομήντα οχτώ εκατομμυρίων τριακοσίων εβδομήντα εννιά χιλιάδων εκατόν έντεκα Ευρώ και τριάντα πέντε λεπτών (€ 78.379.111,35) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Με την από 16 Δεκεμβρίου 2010 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των εβδομήντα οκτώ εκατομμυρίων οκτακοσίων εξήντα τριών χιλιάδων εκατόν εξήντα ενός Ευρώ (€78.863.161) με την έκδοση εβδομήντα οκτώ εκατομμυρίων οκτακοσίων εξήντα τριών χιλιάδων εκατόν εξήντα μίας (78.863.161) κοινών ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα ψήφου ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€1,00) καθεμιάς και τιμή

διαθέσεως €20,00000023699280 ανά μετοχή, ούτως ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των διακοσίων εξήντα τριών εκατομμυρίων εξακοσίων πενήντα πέντε χιλιάδων εννιακοσίων ογδόντα δύο Ευρώ (€263.655.982,00), ενώ το ποσό του ενός δισεκατομμυρίου τετρακοσίων ενενήντα οκτώ εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων εβδομήντα επτά Ευρώ και εξήντα εννέα λεπτών (€1.498.400.077,69) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
Με την από 22 Δεκεμβρίου 2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των τεσσάρων εκατομμυρίων εξακοσίων τριάντα επτά χιλιάδων επτακοσίων ογδόντα ΕΥΡΩ (€4.637.780,00) με την έκδοση τεσσάρων εκατομμυρίων εξακοσίων τριάντα επτά χιλιάδων επτακοσίων ογδόντα (4.637.780) κοινών ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα ψήφου ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) καθεμιάς και τιμή διαθέσεως € 20,00 ανά μετοχή, ούτως ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των διακοσίων εξήντα οκτώ εκατομμυρίων διακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων επτακοσίων εξήντα δύο Ευρώ (€268.293.762,00), ενώ το ποσό των ογδόντα οκτώ εκατομμυρίων εκατόν δέκα επτά χιλιάδων οκτακοσίων είκοσι ΕΥΡΩ (€ 88.117.820,00) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
Με την από 3 Απριλίου 2013 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δέκα εκατομμυρίων ΕΥΡΩ (€10.000.000,00) με την έκδοση δέκα εκατομμυρίων (10.000.000) κοινών ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα ψήφου ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) καθεμιάς και τιμή διαθέσεως € 20,00 ανά μετοχή, ούτως ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των διακοσίων εβδομήντα οκτώ εκατομμυρίων διακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων επτακοσίων εξήντα δύο Ευρώ (€278.293.762,00), ενώ το ποσό των εκατόν ενενήντα εκατομμυρίων Ευρώ (€190.000.000,00) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
Με την από 5 Μαρτίου 2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των δέκα εκατομμυρίων ΕΥΡΩ (€10.000.000,00) με την έκδοση δέκα εκατομμυρίων (10.000.000) κοινών ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα ψήφου ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) καθεμιάς και τιμή διαθέσεως € 20,00 ανά μετοχή, ούτως ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των διακοσίων ογδόντα οκτώ εκατομμυρίων διακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων επτακοσίων εξήντα δύο Ευρώ (€288.293.762,00), ενώ το ποσό των εκατόν ενενήντα εκατομμυρίων Ευρώ (€190.000.000,00) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
Με την από 19 Δεκεμβρίου 2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η περαιτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των οκτώ εκατομμυρίων ΕΥΡΩ (€8.000.000,00) με την έκδοση οκτώ εκατομμυρίων (8.000.000) κοινών ονομαστικών μετοχών με δικαίωμα ψήφου ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€ 1,00) καθεμιάς και τιμή διαθέσεως €20,00 ανά μετοχή, ούτως ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να ανέλθει μετά την αύξηση στο ποσό των διακοσίων ενενήντα έξι εκατομμυρίων διακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων επτακοσίων εξήντα δύο Ευρώ (€296.293.762,00), ενώ το ποσό των εκατόν πενήντα δύο εκατομμυρίων Ευρώ (€152.000.000,00) που θα προέλθει από την υπέρ το άρτιο διάθεση των νέων μετοχών, να αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού της εταιρείας «Ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας σήμερα ανέρχεται σε διακόσια ενενήντα έξι εκατομμύρια διακόσιες ενενήντα τρείς χιλιάδες επτακόσια εξήντα δύο Ευρώ (€296.293.762,00), διαιρούμενο σε διακόσια ενενήντα έξι εκατομμύρια διακόσιες ενενήντα τρείς χιλιάδες επτακόσιες εξήντα δύο (€296.293.762,00) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€1,00) καθεμιάς.

2. Στην απόφαση του αρμόδιου κατά περίπτωση οργάνου της Εταιρείας για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή τη χορήγηση ομολογιακού δανείου πρέπει να ορίζεται τουλάχιστον το ποσό της αύξησης του κεφαλαίου ή το ποσό του ομολογιακού δανείου, ο τρόπος και η προθεσμία κάλυψης τους, ο αριθμός και το είδος των μετοχών ή των ομολογιών που θα εκδοθούν, καθώς επίσης και η ονομαστική αξία και η τιμή διάθεσης αυτών.

3. Η γενική συνέλευση, που αποφασίζει αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 4 του 'Αρθρου 29 και την παράγραφο 2 του 'Αρθρου 31 του κ.ν. 2190/1920, όπως αυτές ισχύουν, μπορεί να εξουσιοδοτήσει το διοικητικό συμβούλιο να αποφασίσει αυτό για την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών ή και για το επιτόκιο και τον τρόπο προσδιορισμού του, σε περίπτωση έκδοσης μετοχών με δικαίωμα απόληψης τόκου, εντός χρονικού διαστήματος που ορίζει η γενική συνέλευση και το οποίο δεν μπορεί να υπερβεί το ένα (1) έτος.
4. Το κεφάλαιο μπορεί να αυξηθεί, εν μέρει, με εισφορές σε μετρητά και, εν μέρει, με εισφορές σε είδος. Στην περίπτωση αυτή, πρόβλεψη του οργάνου που αποφασίζει την αύξηση, κατά την οποία οι μέτοχοι που εισφέρουν είδος δεν συμμετέχουν και στην αύξηση με εισφορές σε μετρητά, δεν συνιστά αποκλεισμό του δικαιώματος προτίμησης, αν η αναλογία της αξίας των εισφορών σε είδος, σε σχέση με τη συνολική αύξηση είναι τουλάχιστον ίδια με την αναλογία της συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο των μετόχων που προβαίνουν στις εισφορές αυτές. Σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με εισφορές εν μέρει σε μετρητά και εν μέρει σε είδος, η αξία των εισφορών σε είδος πρέπει να έχει αποτιμηθεί σύμφωνα με τα άρθρα 9 και 9α του κ.ν. 2190/1920, όπως αυτά ισχύουν, πριν από τη λήψη της σχετικής απόφασης.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης όπως συγκροτήθηκε σε Σώμα, σύμφωνα με το Πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου με ημερομηνία 19/01/2016, απαρτίζεται από τους εξής:

1. Αθανάσιο Ζαρκαλή, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
2. Γεώργιο Ράλλη, Εκτελεστικό Μέλος
3. Νικόλαο Κωσταρά, Εκτελεστικό Μέλος

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέχθηκαν από τη Γενική Συνέλευση με πενταετή (5) θητεία ήτοι μέχρι 18/01/2021.

Β. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών σε είδος

Μέθοδος εξακρίβωσης

Η μέθοδος που εφαρμόστηκε για την εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Επωφελούμενης, βασίστηκε στην εξεύρεση και στον υπολογισμό των αξιών των στοιχείων του Ενεργητικού και Υποχρεώσεων, περιλαμβανομένης και της υπεραξίας, καθώς και στην εκτίμηση των κονδυλίων που αφορούν ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31ης Μαΐου 2020 (Παράρτημα Α').

Περαιτέρω για την εξακρίβωση της καθαρής θέσης της Εταιρείας λάβαμε τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Επωφελούμενης της 31ης Μαΐου 2020 ο οποίος έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.).

Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Βάση της εργασίας μας, η οποία πραγματοποιήθηκε για την εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Επωφελούμενης, αποτέλεσαν τα εξής:

1) Το πρακτικό συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης αναφορικά με τη μερική διάσπαση με ημερομηνία 07 Αυγούστου 2020.
2) Το κωδικοποιημένο Καταστατικό της Διασπώμενης.
3) Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού με ημερομηνία αναφοράς 31 Μαΐου 2020 της Επωφελούμενης που καταρτίστηκε βάσει των Δ.Π.Χ.Α. (Παράρτημα Α').
4) Η μελέτη εκτίμησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Επωφελούμενης όπως αυτή διενεργήθηκε από την εταιρεία "American Appraisal Hellas Limited" (στο εξής "American Appraisal") με ημερομηνία 31 Μαΐου 2020.
5) Τα μητρώα παγίων περιουσιακών στοιχείων της Διασπώμενης με ημερομηνία αναφοράς 31 Μαΐου 2020.
6) Επιστολές των νομικών συμβούλων της Διασπώμενης που επιβεβαιώνουν ότι τα ακίνητα που συμπεριλαμβάνονται στον Κλάδο ανήκουν κατά πλήρη κυριότητα στην Διασπώμενη και είναι ελεύθερα βαρών ή άλλων δεσμεύσεων και διεκδικήσεων.
7) Επιστολή νομικού συμβούλου της Διασπώμενης που αναφέρει όλες τις εκκρεμούσες νομικές υποθέσεις που αφορούν στον Κλάδο.
8) Διάφορες πληροφορίες, λοιπά στοιχεία και έγγραφα που σχετίζονται με τα οικονομικά μεγέθη και τις δραστηριότητες του Κλάδου και τα οποία κρίθηκαν απαραίτητα για την ολοκλήρωση της εργασίας μας.
9) Επιστολή υπογραμμένη από τη Διοίκηση της Διασπώμενης αναφορικά με το ποσό των «Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων» το οποίο μεταφέρεται στην Επωφελούμενη.
10) Επιστολή υπογεγραμμένη από τον μέτοχο της Διασπώμενης, βάσει της οποίας ο μέτοχος δεσμεύεται να καλύψει πλήρως πιθανές αδυναμίες ρευστότητας της Επωφελούμενης για το επόμενο έτος.
11) Χρηματοοικονομικές προβλέψεις του Κλάδου για την περίοδο 2020 – 2030, όπως μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρίας (το "Επιχειρηματικό Σχέδιο") καθώς και άλλα σχετικά στοιχεία για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του Κλάδου.
12) Πληροφορίες σχετικά με τα οικονομικά μεγέθη και τη δραστηριότητα της Επωφελούμενης, βάσει των τηρούμενων βιβλίων της Διασπώμενης.

Ευθύνη της Εταιρείας

- Εφιστούμε προσοχή στο ότι η Διοίκηση της Διασπώμενης έχει την ευθύνη για την κατάρτιση του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της Επωφελούμενης με ημερομηνία 31 Μαΐου 2020, όπως αυτός τέθηκε υπόψη μας, ώστε να είναι ακριβής και απαλλαγμένος από ουσιώδη σφάλματα ή παραλείψεις.
- Λάβαμε γραπτή Επιστολή διαβεβαίωσης από τη Διοίκηση της Διασπώμενης ότι τα στοιχεία και οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι ακριβή και πλήρη.
- Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της 31ης Μαΐου 2020 έχει συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας της Επωφελούμενης. Ο μέτοχος της Διασπώμενης δεσμεύεται για την κάλυψη οποιονδήποτε αναγκών ρευστότητας της Επωφελούμενης σε κάθε περίπτωση.

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 31.05.2020

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Επωφελούμενης με ημερομηνία 31 Μαΐου 2020 βάσει Δ.Π.Χ.Α., συμπεριλαμβανομένων και των αναπροσαρμογών λόγω της εκτίμησης της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων, όπως αυτή πραγματοποιήθηκε για τις ανάγκες αυτής της Έκθεσης. Όλες οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται σε Ευρώ έχουν στρογγυλοποιηθεί στην πλησιέστερη μονάδα.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/5/2020

Ενεργητικό	Εκτίμηση
Α. Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	94.837.902
2. Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	74.527.830
3. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.365.727
4. Υπεραξία επιχείρησης	312.080.846
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**482.812.305**
Β. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
1. Εμπορικές απαιτήσεις	1.559.165
2. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	353.773
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.912.938**
Σύνολο ενεργητικού	**484.725.243**
Ίδια κεφάλαια	
1. Μετοχικό κεφάλαιο	295.500.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**295.500.000**
Υποχρεώσεις	
Α.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	87.500.000
2. Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	10.224
3. Προβλέψεις	6.484.740
4. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	60.155.291
5. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.089.523
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**167.239.778**
Β. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	4.246.009
2. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	17.670.837
3. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	68.619
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**21.985.465**
Σύνολο υποχρεώσεων	**189.225.243**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	**484.725.243**

Γ.1 Ενεργητικό

Γ.1.1 Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Οι λογαριασμοί του Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά την 31η Μαΐου 2020, καθώς και η εκτιμώμενη τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Α. Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Εκτιμώμενη αξία
1. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	94.837.902
2. Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	74.527.830
3. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.365.727
4. Υπεραξία επιχείρησης	312.080.846
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**482.812.305**

Οι εκτιμήσεις για την αξία και οι προκύπτουσες αναπροσαρμογές περιγράφονται κάτωθι ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 94.837.902**

Ο λογαριασμός «Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία» κατά την 31η Μαΐου 2020, καθώς και η εκτιμώμενή του αξία, συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Περιγραφή	Εκτιμώμενη αξία
Οικόπεδα	136.350
Κτίρια	19.787.460
Μηχανήματα & Τεχνικός Εξοπλισμός	73.531.283
Δαπάνες αποκατάστασης	1.382.809
Σύνολο ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	**94.837.902**

Επισημαίνεται ότι η προαναφερόμενη αξία του συνόλου των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ποσού € 94.837.902 αντιπροσωπεύει την εκτιμώμενη αξία αυτών των περιουσιακών στοιχείων και δεν ταυτίζεται με την αξία των ίδιων στοιχείων όπως αυτή διαμορφώνεται στα βιβλία και τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Διασπώμενης.

Για την εξακρίβωση της εκτιμώμενης αξίας των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων, η American Appraisal πραγματοποίησε αποτίμηση αυτών στη βάση της Εύλογης Αξίας ("Fair Value") υπό ειδικές παραδοχές, με ημερομηνία αναφοράς την 31η Μαΐου 2020. Πιο συγκεκριμένα, ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας υπό ειδικές παραδοχές των ιδιόκτητων οικοπέδων, κτιρίων, μηχανημάτων και λοιπού εξοπλισμού πραγματοποιήθηκε είτε με την μέθοδο του **Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης (Depreciated Replacement Cost Approach),** είτε με την μέθοδο της **Αγοράς με την εφαρμογή της Συγκριτικής μεθόδου (Sales Comparison Approach – Market approach) ή με συνδυασμό αυτών**. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας υπό ειδικές παραδοχές των τεχνικών έργων σε ακίνητα τρίτων πραγματοποιήθηκε με τη μέθοδο του Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης.

Σημειώνεται ότι, η American Appraisal ως νομικό πρόσωπο, όσο και τα στελέχη της Ομάδας Έργου της ως φυσικά πρόσωπα, αποτελούν Πιστοποιημένους Εκτιμητές του Υπουργείου Οικονομικών και έχουν καταχωρηθεί στα σχετικά μητρώα του Υπουργείου σύμφωνα με τον Ν. 4152/2013, Παρ. Γ – (ΦΕΚ 107Α/09.05.2013). Ως προς την οργάνωση και τις διαδικασίες εκτέλεσης των μελετών της American Appraisal, έχει χαρακτηρισθεί ως εταιρία παροχής εκτιμητικών υπηρεσιών ρυθμιζόμενες με τις αρχές και τα πρότυπα του Διεθνούς Ινστιτούτου "Royal Institution of Chartered Surveyors" ("RICS").

Για τον προσδιορισμό της Εύλογης Αξίας υπό Ειδικές Παραδοχές των παγίων περιουσιακών στοιχείων εφαρμόστηκαν τα Διεθνή Εκτιμητικά Πρότυπα.

1.1 Οικόπεδα

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 136.350**

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εργασίας της American Appraisal, η συνολική εκτιμώμενη αξία των ιδιόκτητων οικοπέδων ανήλθε στο ποσό των €136.350 και αναλύεται ως ακολούθως:

1) Κωδικός S06101: Οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 1.260,86 τ.μ. στην περιοχή Ανατολικής Αττικής, Ανάβυσσος, θέση Σαρωνίδα, Ο.Τ. 134, 50% ποσοστού συνιδιοκτησίας. Η επιφάνεια του οικοπέδου η οποία ανήκει κατά πλήρη κυριότητα στην Επωφελούμενη είναι 630,43 τ.μ.	45.940 €
2) Κωδικός S30101: Αγροτεμάχιο συνολικής έκτασης 4.000,00 τ.μ., στην Κέα, Θέση Προφήτης Ηλίας, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	10.440 €
3) Κωδικός S13701: Τμήμα αγρού συνολικής επιφάνειας 4.050,00 τ.μ., στην κτηματική περιφέρεια Σκοπέλου - Μαγνησίας, θέση Πευκιάς, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	13.000 €
4) Κωδικός S10401: Αγροτεμάχιο συνολικής επιφάνειας 656 τ.μ., στη θέση Καρακάλα, στην περιοχή της Πυλαίας Θεσσαλονίκης, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	51.560 €
5) Κωδικός S51601: Αγροτεμάχιο συνολικής έκτασης 502,00 τ.μ., στην θέση «Γριά Βίγλα», πλησίον του οικισμού Πόμπια Ηρακλείου Κρήτης, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	1.420 €
6) Κωδικός S00501: Οριζόντια ιδιοκτησία σε οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 403,28 τ.μ., στην Κυψέλη, οδό Βρίαντος αρ. 27-29, 6,3% ποσοστού συνιδιοκτησίας. Η επιφάνεια του οικοπέδου η οποία ανήκει κατά πλήρη κυριότητα στην Επωφελούμενη είναι 25,40 τ.μ.	13.990 €
	136.350 €

Οι νομικοί σύμβουλοι της Διασπώμενης, με επιστολή τους με ημερομηνία 14 Αυγούστου 2020, πιστοποίησαν ότι τα ιδιόκτητα οικόπεδα ανήκουν κατά πλήρη και αποκλειστική κυριότητα και κατοχή στην Επωφελούμενη και είναι ελεύθερα κάθε εμπράγματου βάρους και δικαιώματος τρίτου διεκδικήσεως και κάθε γενικά νομικού ελαττώματος.

1.2 Κτίρια

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 19.787.460**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού εκτιμάται σε € 19.787.460 και αποτελείται από το υπόλοιπο του λογαριασμού «Κτιριακές εγκαταστάσεις» ποσού € 102.380 και το υπόλοιπο του λογαριασμού «Τεχνικά Έργα σε Ακίνητα Τρίτων» ποσού € 19.685.080.

1.2.1 Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εργασίας της American Appraisal, η συνολική εκτιμώμενη αξία των «Κτιριακών Εγκαταστάσεων» ανέρχεται στο ποσό των € 102.380 και αναλύεται ως ακολούθως :

1) Κωδικός S06101: Κτίσμα επιφάνειας 33 τ.μ., στην περιοχή Ανατολικής Αττικής, Ανάβυσσος, θέση Σαρωνίδα, Ο.Τ. 134, 50% ποσοστού συνιδιοκτησίας	9.870 €
2) Κωδικός S30101: Κτίσμα επιφάνειας 33 τ.μ., στην Κέα, Θέση Προφήτης Ηλίας, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	10.300€
3) Κωδικός S10401: Κτίσμα επιφάνειας 33 τ.μ., στη θέση Καρακάλα, στην περιοχή της Πυλαίας Θεσσαλονίκης, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	10.730 €
4) Κωδικός S51601: Κτίσμα επιφάνειας 33 τ.μ., στην θέση «Γριά Βίγλα», πλησίον του οικισμού Πόμπια Ηρακλείου Κρήτης, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	10.300 €
5) Κωδικός S00501: Διαμέρισμα επιφάνειας 88,00 τ.μ., στην Κυψέλη, οδό Βρίαντος αρ. 27-29, 100% ποσοστού συνιδιοκτησίας	61.180 €
	102.380 €

1.2.2 Τεχνικά Έργα σε Ακίνητα Τρίτων

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 19.685.080**

Τα Τεχνικά Έργα σε Ακίνητα Τρίτων αφορούν σε επενδυτικές δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν από τη Διασπώμενη σε ακίνητα τρίτων. Οι δαπάνες σχετίζονται κυρίως με εργασίες για την περίφραξη (permanent fence), θεμελίωση (concrete foundation), τοποθέτηση φανού ένδειξης του ιστού (aviation light) και λοιπά κόστη βελτιώσεων γης (foundation grounding).

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εργασίας της American Appraisal, η συνολική εκτιμώμενη αξία των τεχνικών έργων σε ακίνητα τρίτων ανήλθε στο ποσό των € 19.685.080.

1.3 Μηχανήματα & Τεχνικός Εξοπλισμός:

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 73.531.283**

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εργασίας της American Appraisal, η συνολική εκτιμώμενη αξία της κατηγορίας «Μηχανήματα & Τεχνικός Εξοπλισμός», ανέρχεται στο ποσό των € 73.531.283.

Τα μηχανήματα και ο τεχνικός εξοπλισμός περιλαμβάνουν κυρίως τα παρακάτω:

- Mast (Ιστός)
- Shelter (Κτιριακές Εγκαταστάσεις /Υπόστεγα)
- Batteries (Μπαταρίες)
- A/C (Κλιματιστικό)
- Rectifier (Ανορθωτής)
- Telemetry (Τηλεμετρία)
- License (Αδειοδότηση)
- Generator (Γεννήτρια)
- Solar Panel (Ηλιακός Συλλέκτης / Φωτοβολταϊκά)
- Civil add costs (Τεχνικά Έργα / Βελτιώσεις γηπέδου)

1.4 Δαπάνες Αποκατάστασης

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 1.382.809**

Ο λογαριασμός «Δαπάνες Αποκατάστασης» ποσού € 1.382.809, αφορά την δαπάνη αποκατάστασης χώρων στους οποίους βρίσκεται εγκατεστημένος παθητικός εξοπλισμός σταθμών βάσης, καθότι η Επωφελούμενη θα έχει την νομική υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων για την αποσυναρμολόγηση των υποσταθμών στο τέλος της μισθωτικής περιόδου.

Συγκεκριμένα, η Επωφελούμενη έχει μισθώσει κτίρια ή οικόπεδα στα οποία εγκαθιστά τον απαραίτητο εξοπλισμό των σταθμών βάσης. Υπογράφει νέες μισθώσεις κάθε έτος και στις περισσότερες περιπτώσεις έχει το δικαίωμα να ανανεώσει τις αρχικές μισθώσεις. Στα πλαίσια αυτών των συναλλαγών, έχει τη νομική υποχρέωση να αποσυναρμολογήσει τον εξοπλισμό και, όπου είναι απαραίτητο, να αποκαταστήσει το χώρο στο τέλος της μίσθωσης.

Δεδομένου τούτου, στα πλαίσια των όσων προβλέπονται από τα Δ.Π.Χ.Α. έχει αναγνωρίσει ως υποχρέωση την παρούσα αξία των εκτιμώμενων εξόδων αποκατάστασης των χώρων και έχει κεφαλαιοποιήσει αντίστοιχο στοιχείο ενεργητικού το οποίο αποτιμάται στο κόστος, αποσβένεται ισόποσα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής αυτού και εξετάζεται για απομείωση. Συγκεκριμένα, ως υποχρέωση αποκατάστασης των χώρων αναγνωρίζεται η παρούσα αξία των αναμενόμενων δαπανών αποκατάστασης χρησιμοποιώντας τις κατ' εκτίμηση ταμειακές εκροές για το σκοπό αυτό. Οι εκτιμώμενες ταμειακές εκροές προ-εξοφλούνται με ένα τρέχον επιτόκιο προ φόρων που απεικονίζει τους κινδύνους της συγκεκριμένης υποχρέωσης.

2. Περιουσιακά Στοιχεία με Δικαίωμα Χρήσης

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 74.527.830**

Η Διασπώμενη μισθώνει χώρους εγκατάστασης παθητικού εξοπλισμού σταθμών βάσης.
Τα εν λόγω δικαιώματα αποτιμώνται στο ποσό της υποχρέωσης μίσθωσης (προσαρμοσμένα για τυχόν προπληρωμένα ή δεδουλευμένα έξοδα μίσθωσης).

Η συνολική εκτιμώμενη αξία των Περιουσιακών Στοιχείων με Δικαίωμα Χρήσης, υπολογισμένη βάσει της παρούσας αξίας των μελλοντικών πληρωτέων μισθωμάτων σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 16, ανήλθε στο ποσό των € 74.527.830.

3. Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 1.365.727**

Ο λογαριασμός «Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία» εμφανίζει την αξία των προκαταβολών που έχουν δοθεί για την μίσθωση των χρησιμοποιούμενων από την Επωφελούμενη εταιρεία οικοπέδων και κτιρίων και εκτιμάται στο ποσό των € 1.365.727. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

4. Υπεραξία Επωφελούμενης

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 312.080.846**

Η υπεραξία της επιχείρησης εκτιμάται σε € 312.080.846 και προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της εμπορικής αξίας της Επωφελούμενης, όπως αυτή προσδιορίστηκε με βάση τη σχετική άσκηση εκτίμησης της εμπορικής αξίας της υπό συγκεκριμένες υποθέσεις και τεχνικές μεθοδολογίες αποτίμησης (βλ. Παράρτημα Β' «Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Επωφελούμενης») και της εκτιμώμενης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού.

Ειδικότερα:

Υπεραξία	Εκτιμώμενη αξία
Εμπορική αξία Επωφελούμενης	295.500.000
Πλέον : Διαφορά μεταξύ εκτιμώμενης αξίας στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων (189.225.243 – 172.644.397)	16.580.846
Σύνολο Υπεραξίας	**312.080.846**

Ο προσδιορισμός της εμπορικής αξίας αναλύεται στο Παράρτημα Β'.

ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **€ 482.812.305**

Γ.1.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Οι λογαριασμοί του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά την 31η Μαΐου 2020, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Β. Κυκλοφορούν ενεργητικό	Εκτιμώμενη αξία
1. Εμπορικές απαιτήσεις	1.559.165
2. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	353.773
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.912.938**

Η εκτιμώμενη αξία των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία. Σημειώνεται ότι οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Διασπώμενης κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στο αποσβεσμένο κόστος.

Οι εκτιμώμενες αξίες περιγράφονται παρακάτω ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Εμπορικές Απαιτήσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 1.559.165**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Εμπορικές Απαιτήσεις» περιλαμβάνει απαίτηση από τη Vodafone αναφορικά με την υπεκμίσθωση χώρων σταθμών βάσης. Σημειώνεται ότι δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη απομείωσης της απαίτησης αυτής δεδομένου ότι δεν συνέτρεχαν λόγοι την ως άνω ημερομηνία.

2. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 353.773**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις» αφορά κυρίως σε προκαταβολές μισθωμάτων για την ενοικίαση χώρων οι οποίοι χρησιμοποιούνται για την εγκατάσταση παθητικού εξοπλισμού σταθμών βάσης.

Σημειώνεται ότι οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Διασπώμενης κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στο αποσβεσμένο κόστος.

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **€ 1.912.938**

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **€ 484.725.243**

Γ.2 Υποχρεώσεις

Γ.2.1 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λογαριασμοί των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά την 31η Μαΐου 2020, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Α.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Εκτιμώμενη αξία
1. Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	87.500.000
2. Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	10.224
3. Προβλέψεις	6.484.740
4. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	60.155.291
5. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.089.523
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**167.239.778**

Οι εκτιμήσεις για την αξία περιγράφονται παρακάτω ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 87.500.000**

Ο λογαριασμός «Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις» αφορά μέρος ομολογιακού δανείου που έλαβε η Διασπώμενη από τις εταιρείες Crystal Almond S.à r.l. (η άμεση μητρική της Διασπώμενης) και Crystal Almond Intermediary Holdings Limited, ονομαστικής αξίας € 567.747.881, το οποίο προκύπτει από την επισκόπηση της σχετικής δανειακής σύμβασης. Από το συνολικό δάνειο ποσού €567.747.881, στην Επωφελούμενη εισφέρεται ποσό ονομαστικής αξίας € 87.500.000, το οποίο προσεγγίζει την εκτιμώμενη αξία της υποχρέωσης. Το εν λόγω ποσό επιβεβαιώθηκε σε σχετική επιστολή που λάβαμε από τη Διοίκηση της Διασπώμενης.

2. Παροχές σε Εργαζομένους μετά την Έξοδο από την Υπηρεσία

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 10.224**

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τους Ν. 2112/1920 και Ν. 4093/2012, η Επωφελούμενη έχει την υποχρέωση κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, να αποζημιώσει τους υπαλλήλους της όταν συνταξιοδοτούνται, εφόσον έχουν συμπληρώσει τις προϋποθέσεις για τη λήψη σύνταξης γήρατος. Η σχετική νομοθεσία καθορίζει το εφ' άπαξ ποσό της αποζημίωσης που δικαιούνται να λάβουν οι υπάλληλοι κατά τη συνταξιοδότησή τους, που συνήθως εξαρτάται από ορισμένους παράγοντες, όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και οι αποδοχές τους.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία» του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31ης Μαΐου 2020 εκτιμάται σε ποσό € 10.224 και αφορά σε δύο (2) υπαλλήλους οι οποίοι θα μεταφερθούν στην Επωφελούμενη. Ο υπολογισμός της σχετικής πρόβλεψης έγινε με βάση την αναλογιστική μελέτη που εκπονήθηκε από εταιρεία αναλογιστών με βάση τα προβλεπόμενα από το «Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 19».

3. Προβλέψεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 6.484.740**

Προβλέψεις	Εκτιμώμενη αξία
1. Πρόβλεψη για νομικές υποθέσεις	92.784
2. Πρόβλεψη αποκατάστασης χώρων	6.391.956
Σύνολο	**6.484.740**

3.1 Πρόβλεψη για Νομικές Υποθέσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 92.784**

Ο λογαριασμός «Πρόβλεψη για Νομικές Υποθέσεις» εκτιμάται σε ποσό € 92.784 και έχει σχηματιστεί λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία και εκτιμήσεις της Διοίκησης της Διασπώμενης και των νομικών συμβούλων της αναφορικά με διάφορες εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που σχετίζονται με την μίσθωση χώρων εγκατάστασης που εισφέρονται στην Επωφελούμενη.

3.2 Πρόβλεψη Αποκατάστασης Χώρων

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 6.391.956**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πρόβλεψη Αποκατάστασης Χώρων» εκτιμάται σε € 6.391.956.
Όπως αναφέρεται επίσης ανωτέρω στην παράγραφο 1.4 «Δαπάνες Αποκατάστασης», η πρόβλεψη αποκατάστασης χώρων σχετίζεται με τη νομική υποχρέωση της Επωφελούμενης να αποκαταστήσει το χώρο στο τέλος της περιόδου μίσθωσης. Περιλαμβάνει τη λήψη υποθέσεων σχετικά με το προεξοφλητικό επιτόκιο, τα μελλοντικά ποσοστά πληθωρισμού και το μελλοντικό κόστος αποκατάστασης.

Η πρόβλεψη για αποκατάσταση υποσταθμών υπολογίζεται βάσει του εκτιμώμενου κόστους αποκατάστασης προεξοφλημένου στην παρούσα αξία. Η Επωφελούμενη επαναϋπολογίζει την πρόβλεψη αυτή τουλάχιστον ετησίως.

4. Υποχρεώσεις από Μισθώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 60.155.291**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Μισθώσεις» εκτιμάται σε € 60.155.291 και αφορά υποχρεώσεις σε μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα πέραν του ενός έτους, αποτιμημένα σε παρούσα αξία σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 16. Οι υποχρεώσεις μισθώσεων προκύπτουν από τις συμβάσεις μίσθωσης χώρων εγκατάστασης παθητικού εξοπλισμού σταθμών βάσης.

5. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 13.089.523**

Ο λογαριασμός «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις» προέρχεται από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της λογιστικής αξίας τους όπως αυτά εμφανίζονται στη χρηματοοικονομική θέση. Η εκτίμηση ποσού € 13.089.523 αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Λογαριασμός	Αναβ. φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	(15.895.542)
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	(17.886.679)
Λοιπές απαιτήσεις	477.906
Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	2.454
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	1.534.069
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14.437.269
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις από μισθώσεις	4.241.000
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	**(13.089.523)**

ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ **€ 167.239.778**

Γ.2.2 Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λογαριασμοί των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά την 31η Μαΐου 2020, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Β. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Εκτιμώμενη αξία
1. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	4.246.009
2.Υποχρεώσεις από μισθώσεις	17.670.837
3. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	68.619
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**21.985.465**

Η εκτιμώμενη αξία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία. Σημειώνεται ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Διασπώμενης Εταιρείας κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στο αποσβεσμένο κόστος.

Οι εκτιμήσεις για την αξία περιγράφονται παρακάτω ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 **€ 4.246.009**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού εκτιμάται σε € 4.246.009 και αφορά τρέχουσα υποχρέωση. Η εκτιμώμενη αξία του αναλύεται ως εξής:

Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	Εκτιμώμενη αξία
1. Υποχρεώσεις σε τηλεπικοινωνιακούς παρόχους	2.084.074
2. Υποχρεώσεις προς Victus	1.400.260
3. Λοιποί προμηθευτές και δεδουλευμένα έξοδα	761.675
Σύνολο	**4.246.009**

1.1 Υποχρεώσεις σε Τηλεπικοινωνιακούς Παρόχους

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 € 2.084.074

Το υπόλοιπο του ανωτέρω λογαριασμού της 31ης Μαΐου 2020 αφορά τρέχουσα υποχρέωση προς τη Vodafone η οποία εκτιμάται στο λογιστικό της υπόλοιπο ποσού € 2.084.074.

1.2 Υποχρεώσεις προς Victus

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 € 1.400.260

Το υπόλοιπο του ανωτέρω λογαριασμού της 31ης Μαΐου 2020 αφορά τρέχουσα υποχρέωση προς τη Victus για την εγκατάσταση και συντήρηση του παθητικού εξοπλισμού.

1.3 Λοιποί Προμηθευτές και Δεδουλευμένα Έξοδα

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 € 761.675

Ο λογαριασμός «Λοιποί Προμηθευτές και Δεδουλευμένα Έξοδα» εκτιμάται σε €761.675 και περιλαμβάνει ποσό € 93.825 που αφορά υπόλοιπο προμηθευτών, καθώς και ποσό €667.850 που σχετίζεται με δεδουλευμένα έξοδα μισθώσεων.

2. Υποχρεώσεις από Μισθώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 € 17.670.837

Ο ανωτέρω λογαριασμός περιλαμβάνει την εντός ενός έτους εξοφλούμενη υποχρέωση από μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα, αποτιμημένα σε παρούσα αξία σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 16. Οι υποχρεώσεις μισθώσεων προκύπτουν από τις συμβάσεις μίσθωσης χώρων εγκατάστασης παθητικού εξοπλισμού σταθμών βάσης.

3. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.05.2020 € 68.619

Ο λογαριασμός «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» εκτιμάται σε €68.619 και αφορά σε εγγυήσεις προς τη Vodafone.

Σημειώνεται ότι οι υποχρεώσεις απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Διασπώμενης κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στο αποσβεσμένο κόστος.

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ € 21.985.465

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ € 189.225.243

Γ.3 Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Η καθαρή θέση της Επωφελούμενης που προκύπτει από την εκτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού ανέρχεται στο ποσό € 295.500.000, αναλύεται ως εξής:

Καθαρή θέση	Εκτιμώμενη αξία
Σύνολο ενεργητικού	484.725.243
Σύνολο βραχυπρόθεσμων & μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	189.225.243
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**295.500.000**
Ποσό προς κεφαλαιοποίηση	**295.500.000**

III Συμπέρασμα

Προσδιορισμός της Καθαρής Θέσης της Επωφελούμενης

Η Έκθεση Εκτίμησης συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 και του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016 με σκοπό την μερική διάσπαση του κλάδου διαχείρισης, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης του παθητικού εξοπλισμού και υποδομής για την παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών από αδειοδοτημένο πάροχο, με σκοπό σύσταση Νέας Εταιρείας με την επωνυμία "CRYSTAL ALMOND TOWERS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ".

Σύμφωνα με τη διενεργηθείσα εργασία μας, εκτιμούμε ότι η Καθαρή Θέση της Επωφελούμενης κατά την 31η Μαΐου 2020 ανέρχεται στο ποσό € 295.500.000.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΚΑΤΣΙΜΠΟΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 34671

ΚΑΡΑΒΑΣ ΜΙΧΑΛΗΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 13371

Για την

DELOITTE Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκκλησιάς 3Α & Γρανικού

15 121 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε120

Παράρτημα Α'

Ισολογισμός Μετασχηματισμού βάσει Δ.Π.Χ.Α., προ εξακρίβωσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με ημερομηνία αναφοράς 31 Μαΐου 2020

	31 Μαΐου 2020
Α. Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	32.471.909
2. Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	74.527.830
3. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.365.727
4. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.878.315
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**110.243.781**
Β. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
1. Εμπορικές απαιτήσεις	1.559.165
2. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	353.773
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.912.938**
Σύνολο ενεργητικού	**112.156.719**
Α.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	87.500.000
2. Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσ	10.224
3. Προβλέψεις	6.484.740
4. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	60.155.291
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**154.150.256**
Β. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	4.246.009
2.Υποχρεώσεις από μισθώσεις	17.670.837
3. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	68.619
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**21.985.464**
Σύνολο υποχρεώσεων	**176.135.719**
Διαφορα Ενεργητικού και υποχρεώσεων	**(63.979.000)**

Παράρτημα Β’

Εμπορική αξία Επωφελούμενης

Deloitte.



This document has been prepared by Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme.

Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme, a Greek company, registered in Greece with registered number 0001223601000 and its registered office at Marousi-Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") Countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP Geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL").

DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

This document and its contents are confidential and prepared solely for your use, and may not be reproduced, redistributed or passed on to any other person in whole or in part, unless otherwise expressly agreed with you. No other party is entitled to rely on this document for any purpose whatsoever and we accept no liability to any other party, who is provided with or obtains access or relies to this document.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Deloitte.

WIND



WIND HELLAS TELECOMMUNICATIONS S.A.

Valuation of the tower infrastructure business unit of Wind Hellas Telecommunications S.A. for the purposes of Art. 17 of L. 4548/2018

10.9.2020

	Abbreviations	
1.0	Executive Summary	
1.1	Purpose and Scope of the Engagement	1 – 2
1.2	Definitions and Premises Utilised	1 – 2
1.3	Methodologies and Approach Applied to the Engagement	1 – 3
1.4	Steps of our Engagement	1 – 6
1.5	Limiting Factors	1 – 7
1.6	Valuation Results	1 – 10
2.0	Market Overview	
2.1	Introduction	2 – 1
2.2	Global Tower Market	2 – 3
2.3	European Tower Market	2 – 4
2.4	Greek Tower Market	2 – 6
2.5	European Tower Deals	2 – 7
3.0	Business Unit Overview	
3.1	Project Perimeter	3 – 1
3.2	Penelope Principles	3 – 5
3.3	Financial Highlights	3 – 7

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

4.0	Valuation Methodology	
4.1	Introduction	4 – 1
4.2	Calculation Methodology Applied	4 – 2
4.3	Discounted Cash Flow Method	4 – 3
4.4	Capital Markets Multiples Method	4 – 4
4.5	Comparable Transactions Method	4 – 5
4.6	Adjusted Net Book Value (ANBV) Method	4 – 5
5.0	Valuation Results	
5.1	Introduction	5 – 1
5.2	Discounted Free Cash Flow Method	5 – 2
5.3	Capital Markets Multiples Method	5 – 15
5.4	Comparable Transactions Method	5 – 18
5.5	Valuation Synthesis	5 – 21

Appendices

A. Adjusted Transformation Balance Sheet of WH TowerCo as of 31.5.2020

B. Discounted Cash Flow Method

C. Capital Markets Multiples Method

D. Comparable Transactions Method

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Abbreviation	Definition
‘000 or ths. / mn. / bn.	thousands/ millions/ billions
€	Euro
A / E / P	Actual / Estimates / Projections
ANBV	Adjusted Net Book Value Method
B2B	Business to Business
BPS	Basic Points
Business Plan	Business Plan of the TowerCo
BU	Business Unit
B.V.	Besloten Vennootschap (Private Limited Liability Company)
CAGR	Compounded Annual Growth Rate
CAPEX	Capital Expenditure
CAPM	Capital Asset Pricing Model
CMM	Capital Markets Multiples Valuation Method
Company or Wind Hellas	Wind Hellas Telecommunications S.A.
CPI	Consumer Price Index
CT	Comparable Transactions Valuation Method
DAS	Distributed Antenna Systems
DCF	Discounted Cash Flow Valuation Method
Deloitte	Deloitte Business Solutions S.A.
EAT	Earnings After Tax
EBIT	Earnings Before Interest & Tax

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Abbreviation	Definition
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation
EBT	Earnings Before Taxes
EMF	Electric and Magnetic Fields
RAN	Radio Access Network
EU	European Union
EV	Enterprise Value
FCFF	Free Cash Flow to the Firm
FY	Fiscal Year
GAAP	General Accepted Accounting Principles
GBT	Ground Based Towers
HSE	Health, Safety and Environment
IBR	Independent Business Review
IBS	Industrialised Building System
IFRS	International Financial Reporting Standards
ILM	Integrated Laser Module
Infraco	Infrastructure Company
JV	Joint Venture
LUX	Luxembourg
MNO	Mobile Network Operator
MV	Market Value
n/a	Not Available Data

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Abbreviation	Definition
NOC	Network Operations Center
O&M	Operations and Maintenance
OPEX	Operating Expenses
OTMOs	Other Than Mobile Operators
RMS	Remote Monitoring Systems
RTT	Roof Top Tower
S/H	Shareholders
SLB	Sale & Leaseback Agreements
WACC	Weighted Average Cost of Capital
WH TowerCo or BU	Wind Hellas TowerCo

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.0 Executive Summary

10 September 2020

Dear Sirs,

Subject: Valuation of the tower infrastructure business unit of Wind Hellas Telecommunications S.A., for the purposes of Art. 17 of L. 4548/2018. as of 31.5.2020

Deloitte Business Solutions S.A. (hereafter referred to as "Deloitte") has provided valuation services in the context of the auditor's report provided by Deloitte Certified Public Accountants S.A., pursuant to the provisions of Art. 17 of L. 4548/2018, to Wind Hellas Telecommunications S.A. (hereafter referred to as "Wind Hellas" or the "Company"), with regards to the partial demerger of the Company's passive infrastructure business unit and the formation of "Wind Hellas TowerCo" (hereafter referred to as "WH TowerCo" or the "BU"), through the use of various internationally recognised valuation methods, on an "as is"; "stand-alone" and "going-concern" basis, with valuation reference date the 31st May 2020.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.1 Purpose and Scope of the Engagement

1.1.1 As part of the Wind Hellas's plan to spin off its mobile tower business, the Company has signed an agreement to combine its tower assets in Greece with those of Vodafone Greece (project Penelope). Vodafone Greece and Wind Hellas have agreed to lease infrastructure from their new joint venture, which will oversee a network of 5,200 towers.

1.1.2 In the above context, and as a first step of its plan, Wind Hellas wishes to partial demerge its tower business unit to a separate legal entity, creating this way Wind Hellas TowerCo.

1.1.3 The purpose of this engagement is to determine the fair market value range of the WH TowerCo on an "as is; stand-alone" and "going-concern" basis, as of 31.5.2020.

1.1.4 We understand that the Company may utilise this analysis for internal purposes only, in the context of the formation of Wind Hellas TowerCo as a result of the demerger of the Company's passive infrastructure. Accordingly, no other purpose is intended, or should be inferred, as far as the use of this report is concerned. The results of our consulting services may not be included or referenced in any document, including private placement memoranda, the purpose of which is to raise equity capital or to borrow funds, without Deloitte's prior written consent. In addition, if a third party is to be provided with a copy of this report, it should be as a whole and not as abstracts or excerpts. Deloitte accepts no liabilities for damages, if any, suffered by any party as a result of decisions made or actions taken based on this work product.

1.2 Definitions and Premises Utilised

1.2.1 For the purposes of this engagement the term "fair market value" is defined as "the price at which a company's shares or assets or business unit would exchange hands between a willing buyer and a willing seller, neither being under compulsion to buy or sell, each having reasonable knowledge of all relevant facts and with equity to both". The estimated value, therefore, would be a reasonable estimate of the price upon which the entire equity stake of a company or a business unit would change ownership.

1.2.2 The definition of "market value" assumes that the transaction would be settled in total through a single cash payment on the date of the valuation. In a number of transactions, the buyer may agree to a price, which would include payment arrangements other than cash, or the buyer offers other intangible benefits (such as know-how, access to markets, technology etc.). Should the expected reduction in costs or increase in revenues arising from such offers of intangible benefits be included in the calculations, the resulting valuation would have been probably different than it is under the assumption of a single cash payment.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.2 Definitions and Premises Utilised

1.2.3 It must be clarified that the "actual price" at which the transaction may be effectuated, may deviate from the estimated value for reasons such as: the motives of the parties involved, their negotiating ability, the nature of the transaction (i.e. the financing of the acquisition, the terms of transition of management control, etc.) or for other reasons particular to this potential transaction.

1.2.4 Hence, on the basis of the above, the actual price paid in a transaction involving the WH TowerCo, may differ from the estimated value, also due to factors, such as the structure of the transaction (e.g. financing structure, transition or not of the control, etc.) or other factors unique to the transaction (e.g. the current financial condition of the Company, anticipated strategic partnerships with third parties, etc.).

1.2.5 Our analysis was conducted under the premise of value as a "going-concern" business enterprise. This premise implicitly assumes that:

- the management of the WH TowerCo will implement only those prospective financial and operational strategies that will maximise the value of the business entity; and
- there is no uncertainty about future events (such as continued operating losses, financial weakness, revocation of license, etc.) that calls into question the fundamental assumption that WH TowerCo can continue to operate as a going-concern.

1.2.6 Moreover, our analysis was conducted under the premise that WH TowerCo will continue to operate as independent business entity, in the field it currently operates (thus on an "as is; stand-alone" basis). As a result of this premise, all possible actions that may have been undertaken (such as indicatively, broadening the scope of business activity, synergies resulting from the acquisition or merger with another entity, etc.), which could significantly alter the current scope and structure of its activity, have not been taken into consideration.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.3 Methodologies and Approach Applied to the Engagement

1.3.1 The valuation has been carried out using internationally recognized valuation methods, which resulted in an estimate of a value range for 100% (control interest) of WH TowerCo as of 31.5.2020, on an “as is”; “stand-alone” and “going-concern” basis, while also taking into account:

- The current and anticipated market conditions of the European telecom tower market.
- The forecasted capital expenditure, turnover, costs and expenses of WH TowerCo, based on projections that were provided to us by the Company’s management.

1.3.2 We have considered the following widely accepted valuation methodologies to assess the market value of the WH TowerCo:

a. Discounted Cash Flows (DCF) Method

This method is widely used for the valuation of companies. It takes into account the past performance of WH TowerCo, but also gives particular emphasis on its potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows. Hence, we consider this method to be the most appropriate for the valuation of WH TowerCo.

b. Capital Market Multiples (CMM) Method

This method is used primarily for the valuation of companies which are not listed on stock exchanges. It is based on the relative valuation of a sample of companies that are comparable to WH TowerCo and whose shares are publicly traded on stock exchanges. As part of the present valuation exercise, a sample of nine (9) international telecom tower companies has been taken into account. However, a lower weight was finally assigned to this method due to limited comparability (in terms of geography, market growth, penetration, etc.) between the selected international sample of companies and WH TowerCo.

c. Comparable Transactions (CT) Method

This method is based on recent transactions, such as acquisitions/disposals of significant blocks of shares of companies that are fairly comparable to WH TowerCo. As part of the present valuation exercise, a sample of twelve (12) international recent transactions, involving telecom tower companies, has been taken into account. However, again, a relatively lower weight was finally assigned to this method due to limited comparability between the selected international sample of recent transactions and WH TowerCo.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.3 Methodologies and Approach Applied to the Engagement

d. Adjusted Net Book Value (ANBV) Method

This method is a static one, since it only reflects the financial position of a company/ business unit at a particular point in time and is based on historical data about the acquisition cost of the assets and certain adjustments. Consequently, it does not take into account current and future profitability, as well as future growth potential. Therefore, we did not finally utilise this method, as it is not representative of the market value of WH TowerCo.

1.3.3 Chapter 4.0 of this report provides an overview of the valuation methods, which are generally accepted and used by independent appraisers.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.4 Steps of our Engagement

1.4.1 During the course of our analysis, which was the basis of the valuation of WH TowerCo and according to the prevailing international valuation practices, we analysed and considered, amongst others, the following:

- The financial and operational standing of the newly established WH TowerCo, as derived from the transformation balance sheet of the Company's tower asset business unit (BU), as of 31.5.2020, as well as its business activities and strategy;
- The financial projections of WH TowerCo for the period 2020 – 2030, as prepared and provided to us by the management of the Company (the "Business Plan");
- The current economic conditions in the global and European telecom tower market, as well as its prospects;
- The profitability margins, financial standing and capital structure of comparable companies;
- The valuation multiples of comparable listed international companies, as well as international comparable transactions that have been consummated fairly recently; and
- Various other parameters.

1.4.2 Our research and analysis included, but was not limited to, the following steps:

- We requested and examined information which was provided to us by the management of the Company, on which we relied upon as being a true and accurate presentation of the operational characteristics and financial conditions of WH TowerCo.
- We conducted a desktop research of the global telecom tower market, while we analysed comparable telecom tower companies and their corresponding financial condition, capital structure and profitability margins.
- We analysed the transformation balance sheet of WH TowerCo as of 31.5.2020.
- We analysed and assessed management financial projections for the years 2020 – 2030, as provided to us by the Company.
- We developed a Discounted Cash Flows (DCF) financial model in order to estimate the projected income statements and key balance sheet items, so as to derive a market value range of WH TowerCo, as of 31.5.2020. The projections were based upon the Business Plan of the Company for the period 2020 – 2030, as approved by the Company's management. As part of the DCF analysis, we have also performed a sensitivity analysis and made certain adjustments, where deemed appropriate.
- Finally, we conducted a search of publicly traded companies on various international stock markets, engaged in similar business with the WH TowerCo, as well as recent international comparable transactions, that could be used for the valuation of WH TowerCo, using reputable databases and other market sources on which Deloitte has access to.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.5 Limiting Factors

The following important limitations have to be considered when appraising the results of the present valuation report:

1.5.1 Our firm has not audited or examined in any way the historical transformation balance sheet of WH TowerCo, during the course of this engagement, or any other information provided to us by the Company's management. Consequently, we express no opinion, or provide any other form of assurance regarding the accuracy and completeness of the financial and other information that we relied upon during the course of this engagement.

1.5.2 Deloitte has not performed any primary research or in-depth analysis of the current standing, gross margins and prospects of comparable telecom tower companies, but relied only upon publicly available information from reputable sources and other data provided to us by the Company's management.

1.5.3 Our valuation was based on projections and other information provided to us by the management of the Company for the period 2020 – 2030. The valuation results are based on the fundamental assumption that the financial projections (sales, cost of sales, administrative & selling expenses, etc.) that were provided to us, are reasonable and that there is a high probability of realisation of these projected financial results. As already mentioned above, no in-depth market or operational research was carried out, so we have not effectively audited these projections during the course of this engagement, but judged them only on a reasonableness basis. Therefore, we express no opinion or provide any other form of assurance regarding these financial projections.

1.5.4 We note that there will usually be differences between projected and actual results, because events and circumstances frequently do not occur as expected, and the differences that arise from such events and circumstances may have a material impact on the estimated value range. Therefore, we express no opinion or provide any other form of assurance regarding these financial projections.

1.5.5 Our analysis was based on the unaudited (pro-forma) transformation balance sheet prepared under IFRS as of 31.5.2020. It is noted that, during the course of this engagement, Deloitte has not audited or examined in any way these financial statements.

1.5.6 We understand that WH TowerCo's Business Plan was developed based on IAS 17 principles. Therefore, the valuation impact of IFRS 16, due to the reclassification of operating leases to financial leases, has not been taken into consideration during the course of the present exercise.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.5 Limiting Factors

1.5.7 With regards to the Business Unit's fixed assets, it has been assumed that the values presented in the unaudited (pro-forma) transformation balance sheet as of 31.5.2020, fairly reflect their current market values. In the context of the present valuation exercise, we have not performed any further verification and/ or valuation regarding the market value of WH TowerCo's fixed assets.

1.5.8 According to the data provided to us by the Company's management, for the calculation of WH TowerCo's net debt as of 31.5.2020, we have taken into consideration an amount of € 87.5 mn., while we have excluded all lease liabilities, which have been accounted for as operating leases.

1.5.9 It should also be noted that the valuation assumes no uncertainty about future events that calls into question the fundamental assumptions that WH TowerCo: a) can continue to operate as a "going-concern" business enterprise, and/ or b) will continue to operate "as is and stand-alone". Consequently, the financial projections have been prepared without considering any possible actions that may have been, or will be undertaken by WH TowerCo's shareholders and/ or management, which could significantly alter the current scope and range of WH TowerCo's activities (i.e. merger with another company, entering into new lines of business, etc.). In such case, the estimated cash flows and/or terminal (residual) value (the value of WH TowerCo at the end of the explicit forecast period) may be significantly different and such differentiation may have a material impact on the final estimated value range.

1.5.10 Furthermore, the tax rate applied in the current engagement is based on the most recent tax bill. According to Art. 22 of L. 4646/2019, corporate income tax rate is foreseen at 24% from 2019 onwards. It is noted that any future change in the tax rate may have a material impact on the estimated valuation range.

1.5.11 The results of our valuation services can be used solely in connection with the purpose & scope of work described in Section 1.1 and cannot be used for any other purpose such as, inter alia, for accounting or financial reporting purposes or be included or referenced in any document, including private placement memoranda, the purpose of which is to raise equity capital or to borrow funds, without Deloitte's prior written consent. Accordingly, no other purpose is intended, or should be inferred, as far as the use of this report is concerned. In addition, if a third party is to be provided with a copy of this report, it should be as a whole and not as abstracts or excerpts, following the signing of a release to third party letter.

1.5.12 This valuation report does not cover any tax, legal, regulatory and/ or technical issues in relation with the envisaged transaction and is limited only to financial/ valuation matters.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.5 Limiting Factors

1.5.13 This document considers, where possible, the potential impact of Coronavirus (Covid-19) on WH TowerCo. However, at the time of drafting of this document, the situation is continuing to evolve, and many uncertainties remain as to the effect the Covid-19 crisis will have on WH TowerCo and the broader domestic and global economies. Accordingly, this document does not fully identify and quantify the impact of all Covid-19 related uncertainties and implications. Changes to market conditions could substantively affect WH TowerCo. Recent volatility in capital markets and the current economic outlook have created significant uncertainty with respect to the valuation of assets. Recognising these factors, we consider that the conclusions and opinion we have arrived at may be more susceptible to change than would normally be the case.

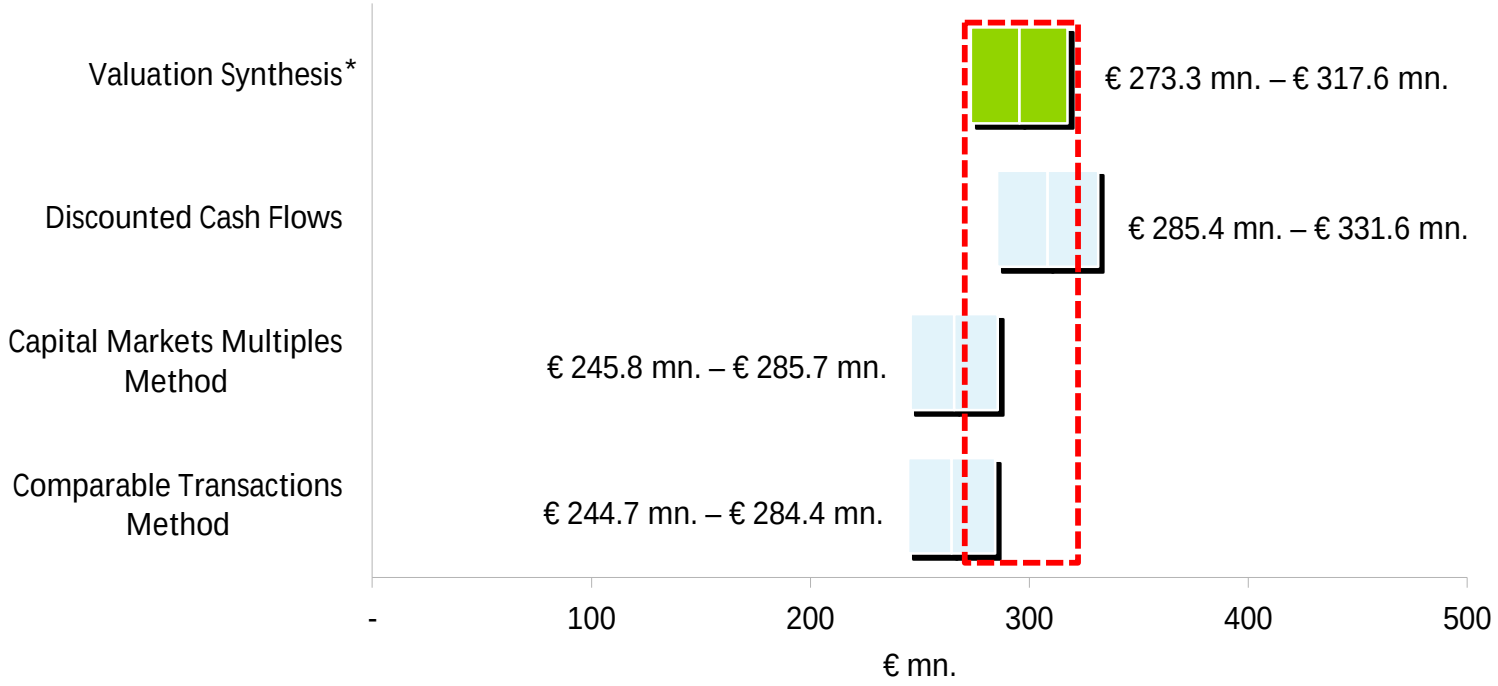
1.5.14 The use or reliance on this valuation/ analysis by third parties and any decisions based on it, are the responsibility of the parties using it. By using this analysis, such parties consent that Deloitte has no liability with respect to such reliance or decisions. Deloitte accepts no liabilities for damages, if any, suffered by any party as a result of decisions made or actions taken based on this work product.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.6 Valuation Results

1.6.1 The results of the valuation methods used are diagrammatically presented below.

Diagram 1.1: Valuation Results of WH TowerCo as of 31.5.2020



* Weights applied: DCF – 70%, CMM – 15%, CT – 15%

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.6 Valuation Results

1.6.2 Based on the data made available to us, the assumptions made, the valuation methodologies utilised and the limiting factors mentioned in Section 1.5 of this report, the fair market value of WH TowerCo as of 31.5.2020, is estimated to be within the range of:

€ 273.3 mn. – € 317.6 mn.

with an estimated central value of € 295.5 mn.

1.6.3 The table below presents certain implied valuation multiples, based on the fair market value of WH TowerCo and selected estimated parameters according to the Business Plan.

Amounts in € mn.	WH TowerCo Parameters	Lower Value	Central Value	Upper Value
EV / Revenue (2020E)	62.7	5.8 x	6.1 x	6.5 x
EV / EBITDA[1] (2020E)	25.0	14.4 x	15.3 x	16.2 x
EV / EBIT[2] (2020E)	15.1	23.9 x	25.4 x	26.8 x

Notes:

1. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation
2. EBIT: Earnings before Interest & Tax

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

The following chapters of this report and its appendices represent an integral part of our engagement.

Yours sincerely,



Dimitris Nektarios
Partner
Financial Advisory
Deloitte Business Solutions S.A.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.0 Market Overview

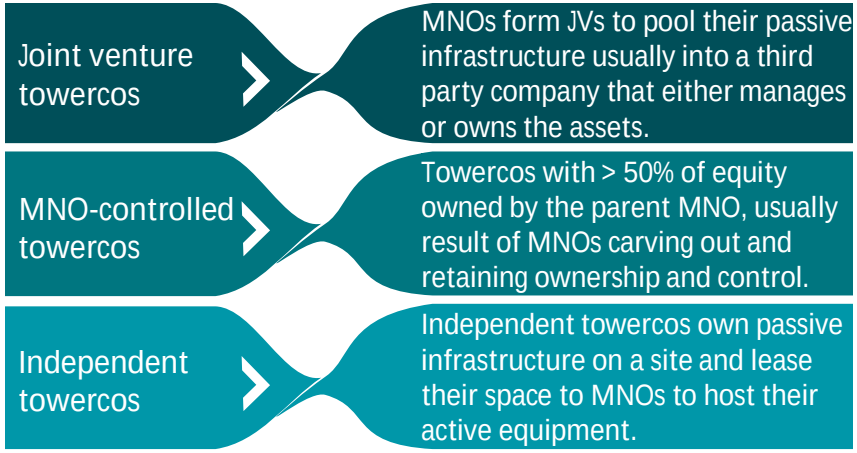
2.1 Introduction

- The two major types of towers are ground based and rooftop towers. Ground based towers are typically freestanding structures and more prevalent in less densely populated areas. Rooftop towers are usually set up on pre-existing buildings and are typically located on the roof, roofing pavement or high windows.
- Telecom tower companies' business models differ by region, but generally fall under three broad categories: joint venture towercos, MNO – controlled towercos and independent towercos. A large number of telecom operators across Europe are executing or considering monetizing their tower assets through sales and leaseback (SLB) agreements, enhancing their financial flexibility.

Diagram 2.1: Ground Based Towers



Diagram 2.2: Types of Towercos



Source: Desktop Research

Diagram 2.3: Rooftop Towers



© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.1 Introduction

- An increasing number of MNOs tend to outsource their tower operations to independent towercos, which can accomplish OpEx efficiencies, significant cash inflow, cost of capital savings and higher number of users sharing towers (co-location ratios).

Diagram 2.4: Characteristics of Independent Towercos



Source: Desktop Research

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.2 Global Tower Market

- Diagram 2.6 illustrates the largest towercos in the world. China Tower Corporation represents nearly two thirds of the tower industry's total towers with c. 2 mn. towers, while Vodafone's tower portfolio comprises of c. 50,700 towers across 10 countries.
- Operator-led towercos own 55.6% of global towers, while independent towercos account for c. 13.1%. The growth of the operator-led towercos and independent towercos has come largely at the expense of MNO-captive sites. The proportion of towers owned by MNOs has fallen to 30.2% in Q3' 19.

Diagram 2.5: Towerco Penetration by Business Model & Region

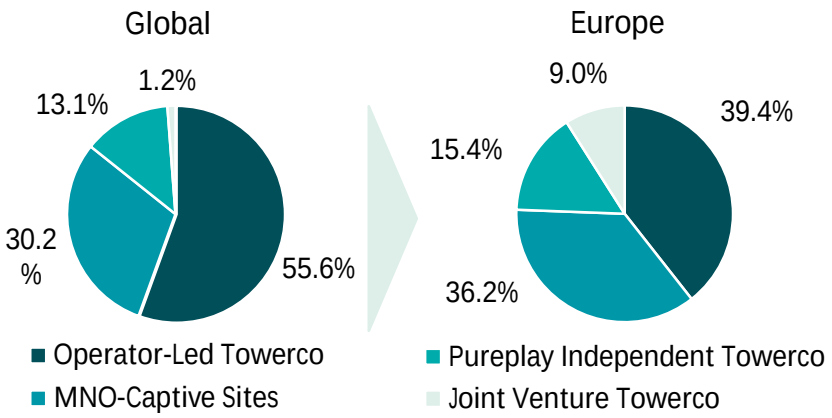
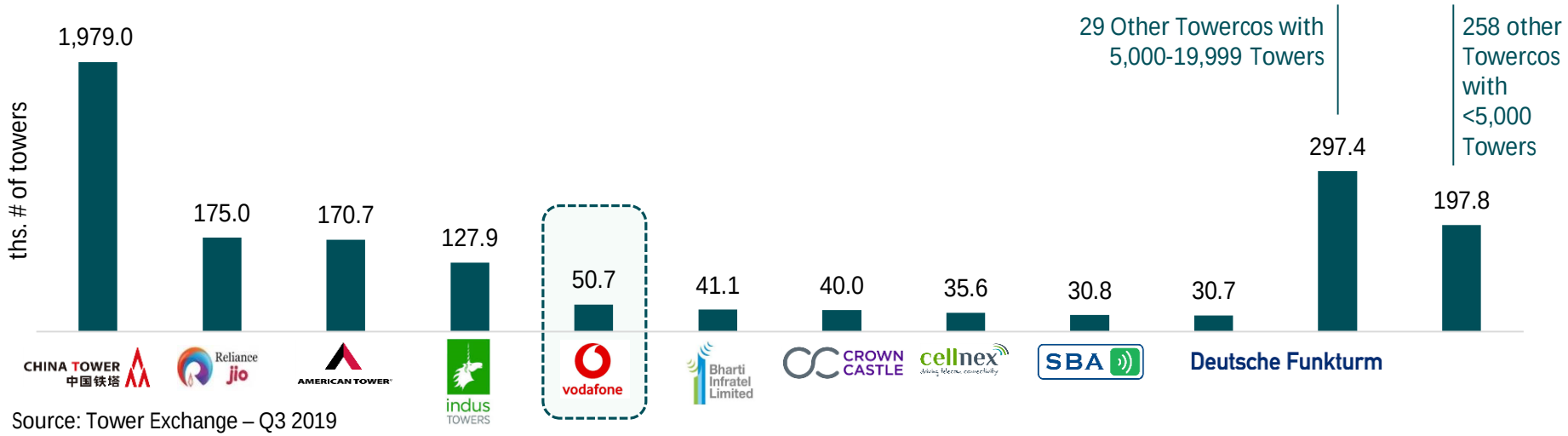


Diagram 2.6: Largest Tower Companies in the World



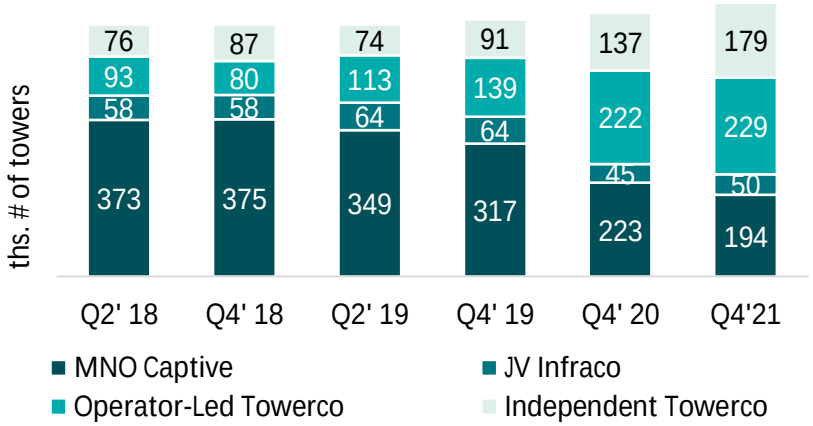
Source: Tower Exchange – Q3 2019

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.3 European Tower Market

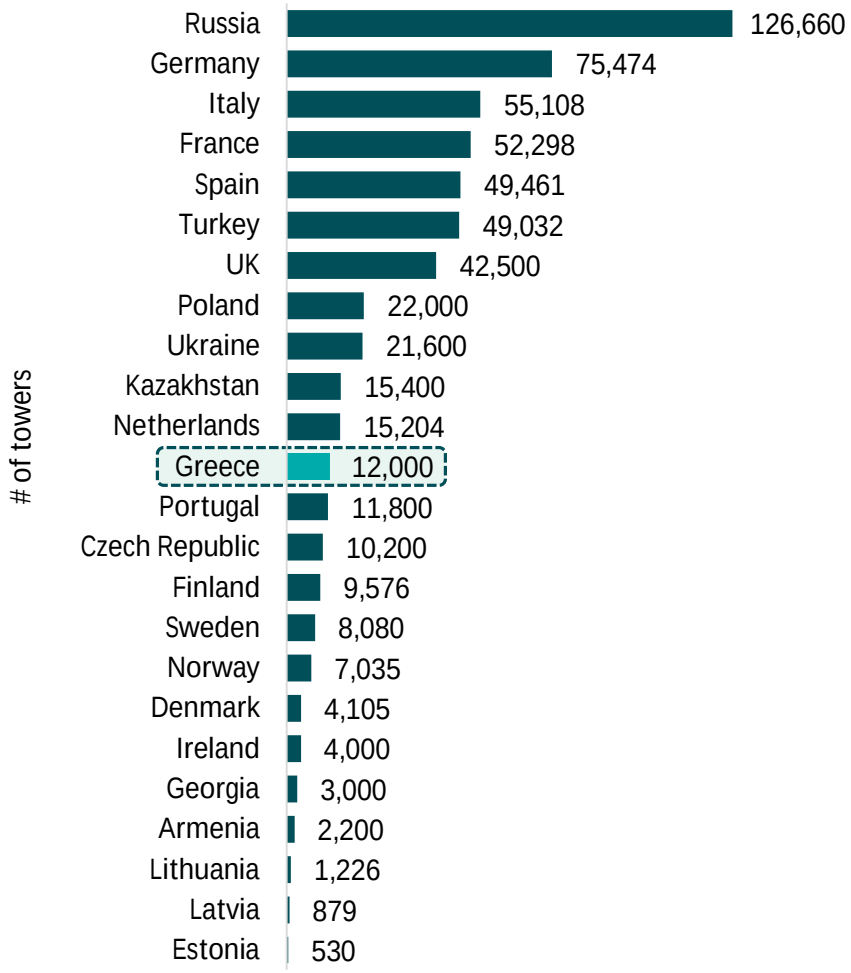
- Amongst other European countries, Greece has seen a relatively small amount of telecom & broadcast tower activity, including the network sharing joint venture between Wind Hellas and Vodafone Greece (Victus Networks), as well as the smaller TV broadcasting tower company Digea.
- At the end of Q2' 19, prior to Vodafone carve outs, 349 ths. towers (58.2% of European market) remained on the MNOs' balance sheets, effectively suppressing their value. By the end of Q4' 21, it is forecasted that this ratio will fall to 29.8%. The gains will come in the operator-led towerco, rising from 113 ths. towers in Q2' 19 to 229 in Q4' 20, with 100 ths. towers being added by pure play independent towercos. By 2021, c. 65% of Europe's total towers will be owned by towercos.

Diagram 2.8: Projected Tower Ownership in Europe



Source: Tower Exchange – Europe Dossier 2019

Diagram 2.7: Number of Towers by European Country



© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.3 European Tower Market

- Victus Networks currently manages Vodafone Greece's and Wind Hellas's sites. There are around 10,500 tenants on Victus Networks's 7,000 sites. TV Broadcastingt towerco Digea owns another 156 towers in Greece.

Diagram 2.9: Towers of Europe's Towercos (>1,000 Towers)

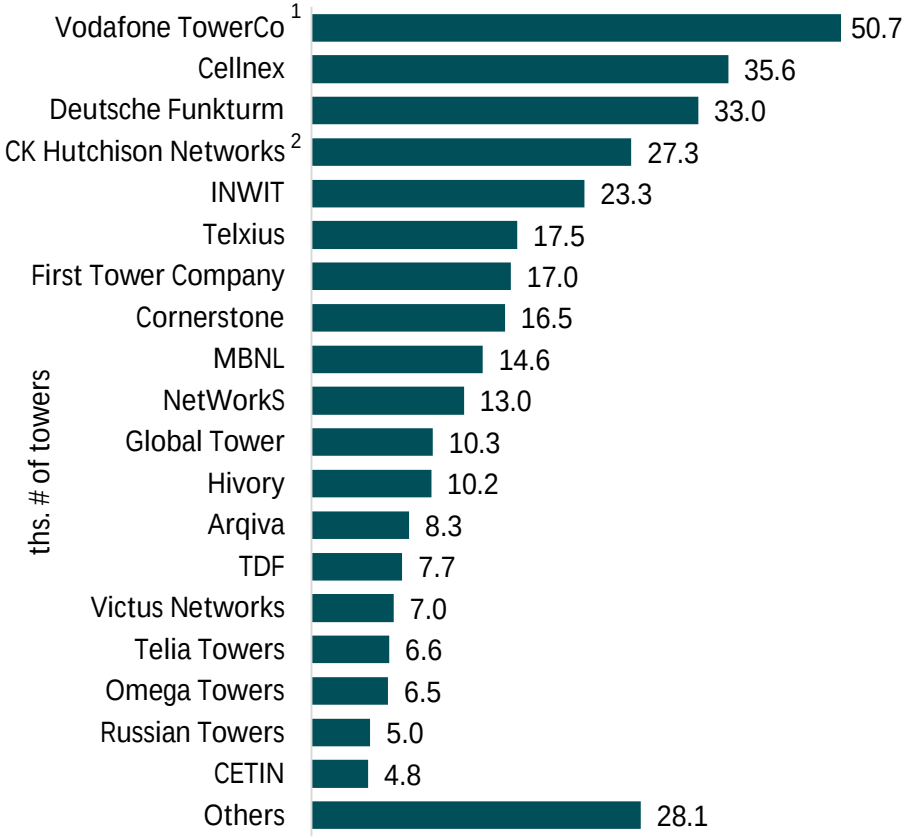
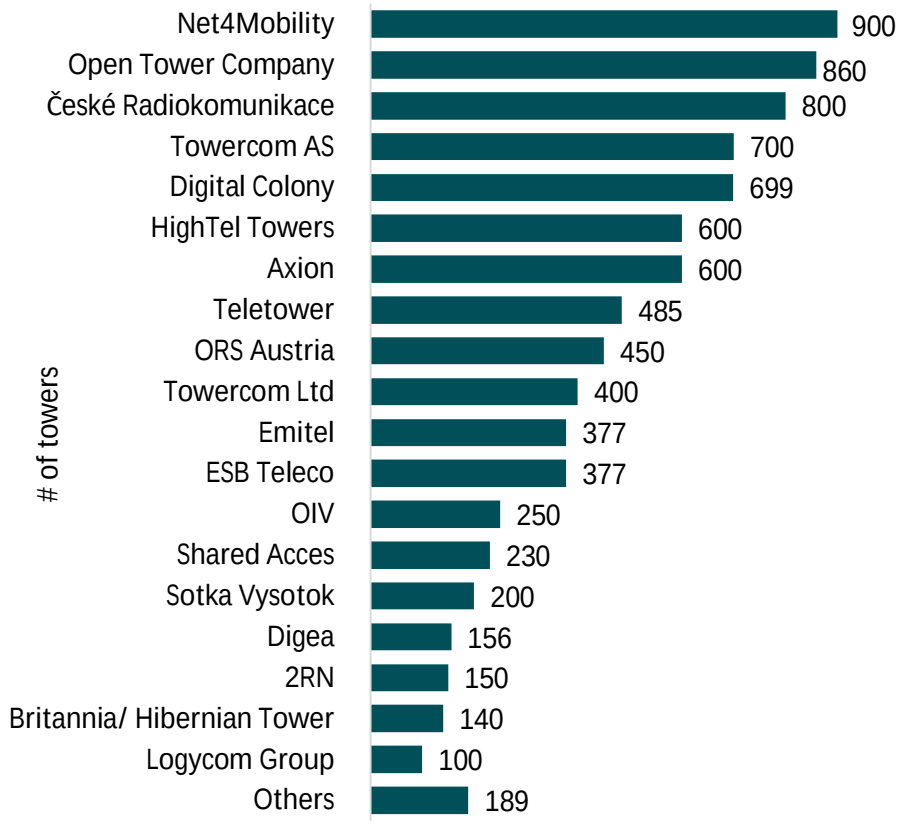


Diagram 2.10: Tower of Europe's Towercos (<1,000 assets)



Source: Tower Exchange – Europe Dossier 2019

1: Vodafone TowerCo in the process of being formed.

2: CK Hutchison Networks in the process of being formed.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.4 Greek Tower Market

- While there are currently no independent towercos in the 12,000 site Greek market, tough economic conditions and the dominance of market leading Cosmote may prompt a sale and leaseback in the medium term. Cosmote's main competitors, Wind and Vodafone plan to monetize their towers. Joint venture infraco Victus Networks currently manages Vodafone Greece and Wind Hellas' sites. There are around 10,500 tenants on Victus Networks' 7,000 sites. Decommissioning could see Victus Networks' site count fall to 6,000 and the tenancy ratio rise accordingly.
- The Greek market has seen a small amount of infraco activity, including the JV between Wind Hellas and Vodafone (Victus Networks) and the small towerco Digea. With some very remote sites, power and maintenance can be tricky, and strong partners are needed in these areas. Small cells and distributed antenna systems (DAS) are rolling out in urban areas and present an opportunity for further growth.

Table 2.11: Current Telecom Infrastructure in Greece

	High	Medium	Low
Energy		●	
RMS, ILM and Access Control		●	
Tower Manufacture		●	
Turn-Key Infrastructure	●		
Small Cell, Microcells, DAS & IBS		●	
Advisors		●	

Towercos	Joint Ventures	MNOs
Digea	VICTUS NETWORKS	COSMOTE, vodafone, WIND

Source: Tower Exchange – Europe Dossier 2019

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.5 European Tower Deals

- According to the following table more than 87.5 ths. towers have been part of tower equity deals since 2015, accounting for a total disclosed value of c. € 10.3 bn.

Table 2.13: Selected European Tower Deals and Listings

Year	Country	Seller	Target	# of Towers	Buyer/ Stock Exchange	Equity %	Deal Value in € mn.
2019	Italy	Vodafone Europe B.V.	Vodafone Towers S.r.l.	11,000	Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	100%	5,200.0
2018	Spain	Telefonica	Telxius	16,000	Pontegadea	10%	379.0
2018	France	Altice	SFR TowerCo	10,198	KKR	49.99%	1,799.0*
2018	Portugal	Altice	Towers of Portugal	2,961	Morgan Stanley & Horizon Equity Partners	75%	495.0*
2017	Spain	Telefonica	Telxius	16,000	KKR	40%	1,300.0
2016	Germany	American Tower	American Tower Germany	2,197	PGGM	49%	N/A
2016	Spain	Antin	Axion	584	AMP Capital	100%	N/A
2016	UK	New Equity Investment	Wireless Infrastructure Group	2,000	3i Investments	N/A	300.0
2015	Italy	Telecom Italia	INWIT	11,200	MIB	40%	875.3
2015	Italy	Abertis	Cellnex	15,091	MCE	66%	2,138.0
2015	N/A	Coillte	Telecoms assets	300	InfraVia Capital Partners	100%	70.0
			Total	87,531			10,262.3

Source: Tower Exchange – Europe Dossier 2019, Desktop Research

* estimated

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.5 European Tower Deals

- The following table presents tower sale and leaseback (SLB) deals since 2012, with a total disclosed value of c. € 3.7 bn.

Table 2.14: Selected European Tower Sale and Leaseback Deals

Year	Country	Seller	Buyer	# of Towers	Deal Structure	Deal Value in € mn.
2017	Italy	Wind (Veon)	Cellnex	n/a	SLB 10% stake out	77.0
2017	Spain	MasMovil	Cellnex	551	SLB	40.0
2017	Switzerland	Sunrise	Cellnex, Swiss Life,DTCP	2,339	SLB	430.0
2017	France	Bouygues	Cellnex	3,000	SLB	854.0
2017	France	Bouygues	Cellnex	600	SLB	170.0
2016	France	Bouygues Telecom	Cellnex	230	SLB	80.0
2016	France	Bouygues Telecom	Cellnex	270	SLB	67.0
2016	Ukraine	Lifecell	UkrTower	811	SLB	47.8
2015	Italy	Wind (Veon)	Cellnex	7,377	SLB with 10% equity	693.0
2014	Spain	Telefonica/Yoigo	Cellnex	4,277	SLB	385.0
2012	France	Bouygues Telecom	FPS Towers	2,166	SLB with 10% equity	185.0
2012	Germany	KPN	American Tower	2,031	SLB	393.0
2012	Netherlands	KPN	Protelindo	261	SLB	75.0
2012	Netherlands	KPN	Shere Group	460	SLB	115.0
2012	Spain	Telefonica	Cellnex	500	SLB	45.0
		Total		25,474		3,656.8

Source: Tower Exchange – Europe Dossier 2019

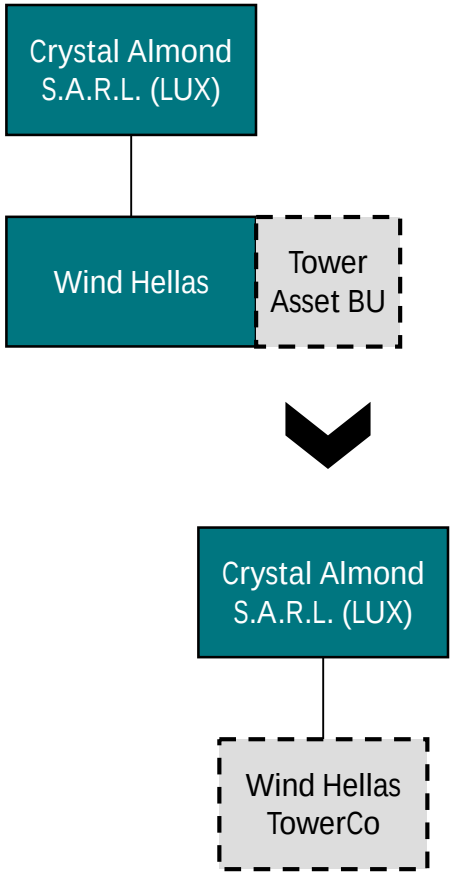
© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.0 Business Unit Overview

3.1 Project Perimeter

- As already mentioned in Chapter 1.0, the Project encompasses the carve out of the tower asset business unit (BU) of Wind Hellas upon establishment of its separate Greek TowerCo. To this end, the following steps are required:
  - Identification of an autonomous BU (totality of assets & liabilities in the respective trial balances) by Wind Hellas using the same accounting principles to Vodafone Greece, as at a later stage these two tower companies will eventually merge.
  - Drafting of carve out/transformation B/S by Wind Hellas according to its IFRS book values.
  - Monitoring by Wind Hellas of its BU in trial balance level both IFRS and tax basis, from the date of the carve out B/S up to the date of approval of the carve out by the Greek business registry (GEMI).
  - Wind Hellas carves out its passive infrastructure Tower BU by a partial demerger through the establishment of a separate new Greek TowerCo.

Diagram 3.1: Project Perimeter



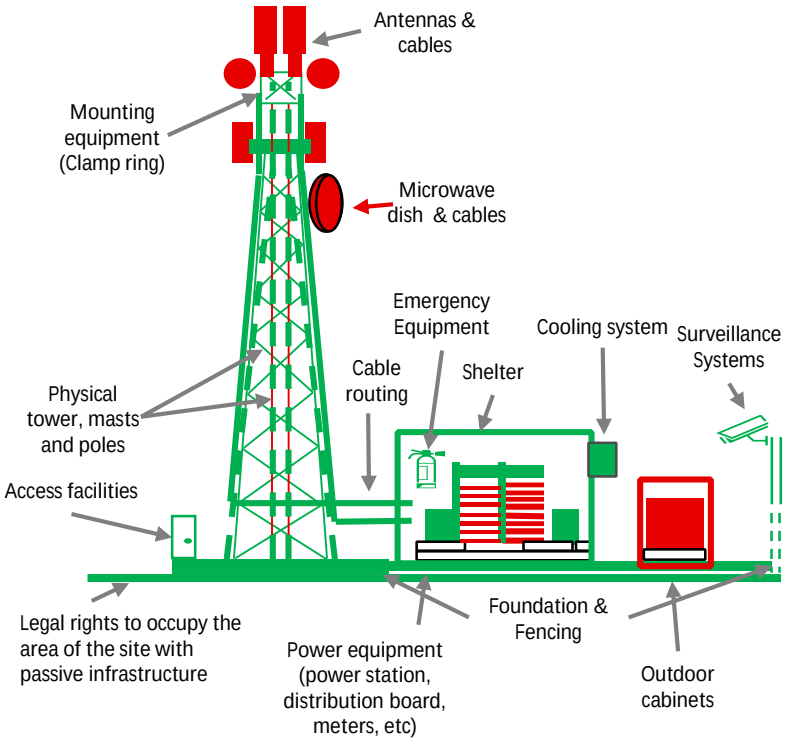
Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.1 Project Perimeter

- As depicted in Diagram 3.2, only the passive infrastructure will be considered for the formation of Wind Hellas TowerCo. In the following Tables 3.4 – 3.7, key points around Project perimeter are explicitly mentioned.

Diagram 3.2: Passive vs. Active Infrastructure



● : Passive / ● : Active

Source: Company

Table 3.3: Breakdown of Towers' Assets

Assets	Passive	Active
Active radio-transmission equipment		✓
Antennas and cables (fibers, feeders etc.)		✓
Physical tower, masts and pole	✓	
Foundation and fencing	✓	
Legal rights to occupy the area of the site with passive infra	✓	
Power equipment	✓	
Cooling system	✓	
Surveillance systems	✓	
Access facilities	✓	
Outdoor cabinet		✓
Shelter/ service rooms	✓	
Emergency equipment	✓	
Cable routing (duct)	✓	
Mounting equipment	✓	

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.1 Project Perimeter

Table 3.4: Assets

Assets
• Macro and transmission sites for which the Company has the right to use the area to build passive infrastructure to host active radio-transmission equipment. Moreover, legal rights to occupy the area of the site with passive infrastructure are included, with particular reference to: all leases, public concessions, gratuitous leases, easements related to access to sites, private agreement, etc., as well as freehold title if it is dedicated to the tower site and not a larger parcel of land dedicated to a different purpose. • Micro sites: Only small cells (indoor and outdoor) with external antenna. • Existing distributed antenna systems (DAS) fully owned by the Company and used in public areas (stadiums, airports, tunnels, etc.). • Passive infrastructure on those sites, including civil infrastructures and related works, masts, towers, poles, air conditioning, fences, surveillance system, ducts that are situated inside the bounds of the managed area. • Shelter/ container. • Power equipment: rectifiers, power stations and their batteries, distribution board, permanent and standby power generators, existing solar & wind. • Any patent related to the passive infrastructure.

Table 3.5: Contracts

Contracts
• Land lease contracts with land owner or sub-lease contracts with the Company for passive infrastructure to host active radio-transmission equipment. • Existing tenancy contracts granted to third parties (MNOs and OTMOs, such as broadcasters, emergency services, corporates, etc.) to install their active equipment on Company's passive infrastructure (entered into under sharing agreements or otherwise).

Table 3.6: Legal

Legal
• Litigation and other disputes related to the in-scope assets, activities and services (e.g. the Company claims for a permit to be issued or claims from/ against a landlord). • Fines related to passive should be borne by the towerco.

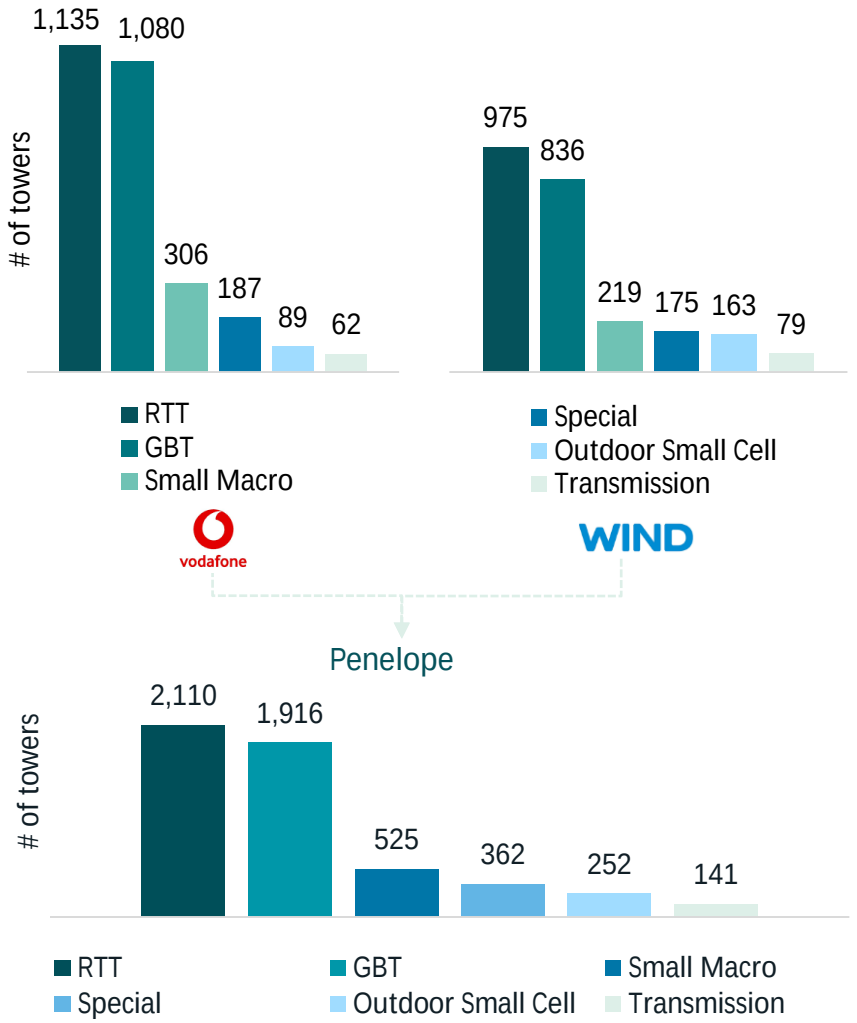
Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Table 3.7: Services, Activities & Responsibilities

Services, Activities and Responsibilities
• Renting out space on the passive infrastructure, and managing the allowance at sites to host third parties' active equipment (MNOs and OTMOs, such as broadcasters, corporates, etc.), in terms of physical areas, weight, power supply and licensing compliance. • Regarding contract management/ renegotiation: passive infrastructure site maintenance (e.g. field services, NOC, improvement CapEx, etc.), including the DAS; health, safety and environment (HSE) accountability related to the passive infrastructure, including the DAS; site passive infrastructure decommissioning, including the DAS; civil works permits management and compliance, including the DAS; access management (including surveillance); and outdoor equipment batteries replacements. • Regarding new sites (incl. some DAS): feasibility, scouting, planning, design & engineering; land and lease acquisition, contract negotiation; and passive infrastructure build and commissioning, including infrastructure civil works permits acquisition and compliance. • Licensing services to install and operate passive infrastructure. • Any other optional services, on tenant's request.

Charter 3.8: Vodafone's, Wind's and Penelope Number of Towers



Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.2 Penelope Principles

- The following table presents Penelope's key design principles.

Table 3.9: Project Principles and Considerations

Design Principle	Considerations
Independent Passive TowerCo	• Create a Greek passive towerco – "Penelope" - which is able to operate independently and meets all local rules and regulations, with its own P&L, financing capability and independent BoD; • Penelope is able to sell and contract to any company to deploy, build and run passive infrastructure in Greece, including exploiting available space on current masts (unless otherwise contractually constrained on a mast); • There will be a new legal entity name and "brand" of Penelope, which will be established by Penelope management team.
Fit for Purpose	• Create an organization that is right-sized for an agile, B2B, asset management focused towerco business; • Build core towerco capabilities – including B2B mindset, business development capability, key account management, etc.; • Drive excellent customer services for its current and future customers and passive products.
Empowered to Drive Growth	• Penelope will have contracts in place with each of Vodafone and Wind Hellas that enables it to continue to support their growth (and deployment of new technologies), as well as driving growth of tenancy ratios on the existing towers.

Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.2 Penelope Principles

Design Principle	Considerations
Efficient	• Penelope will be designed to avoid, where possible, duplication of capabilities (across Vodafone, Wind Hellas and Victus) and (similarly where possible) minimize dis-synergies from separation; • Penelope will drive a continuous focus on efficiencies, the improvement of which it will retain for its own profit; • Penelope will be able to contract out services to third parties, and bring them in-house, or re-contract to others; • Optimal spans of control and organization layers will be embedded.
Investment Ready	• Penelope management will be independent in their decision making, legally and operationally separate from Vodafone and Wind Hellas and acting in the independent interest of towerco; • Incorporate new capabilities required to support independence e.g. Independent Board, external financial reporting and audit.

Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.3 Financial Highlights

- Table 3.10 presents the adjusted transformation Balance Sheet, as of 31.5.2020 derived from the carve out of the tower asset business unit (BU) of Wind Hellas, upon establishment of its separate Greek TowerCo.

Table 3.10: Adjusted Transformation Balance Sheet of Wind Hellas TowerCo

Amounts in € ths.	31.5.2020		31.5.2020
Fixed Assets	93,455	Shareholders' Equity	(16,581)
Asset Retirement Obligations	1,383	Long-Term Debt	87,500
Right-of-Use Assets	74,528	Long-Term Lease Liabilities	60,155
Other Non-Current Assets	1,366	Other Long-Term Liabilities	19,584
Non-Current Assets	170,731	Trade Payables	4,246
Trade Receivables	1,559	Short-Term Lease Liabilities	17,671
Other Receivables	354	Other Payables	69
Current Assets	1,913	Total Liabilities	189,225
Total Assets	172,644	Total S/H Equity & Liabilities	172,644

Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.3 Financial Highlights

- Towers and rooftops stand out as the key revenue drivers for WH TowerCo, accounting for c. 70% of the total revenue in 2020. In addition, anchor revenue constitutes the largest contributor in terms of the total revenue for all sites.

Table 3.11: Revenue Breakdown (2020E)

Key Revenue Principles	Towers		Rooftops		Outdoor Cell		Special		Transmission		Small Macro	
	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit
Anchor	11.3	13.5	23.4	23.8	2.0	12.1	8.3	47.4	1.0	12.4	3.0	13.5
RAN-Sharing	3.0	3.6	2.3	2.3	0.0	0.0	0.3	1.8	0.1	1.7	0.2	1.1
3rd Party	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.1	0.1	0.4	0.0	0.2	0.0	0.2
Tech. Upgrades (3P)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capex Recharges	0.1	0.1	1.2	1.2	0.0	0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1
Energy	0.8	1.0	1.0	1.0	0.2	1.0	0.2	1.0	0.1	1.0	0.2	1.0
Licensing	0.7	0.8	0.8	0.8	0.1	0.8	0.1	0.8	0.1	0.8	0.2	0.8
Lease Recovery Charge	0.3	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4	0.1	0.4	0.0	0.4	0.1	0.4
Total	16.6	19.8	29.5	29.9	2.4	14.5	9.2	52.0	1.3	16.5	3.8	17.0

Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.3 Financial Highlights

- The majority of OpEx stems from rent costs mostly incurred by towers and rooftops. The cost per tower and rooftop is expected to reach approx. € 9.1 ths. and € 19.4 ths. in 2020.

Table 3.12: OpEx Breakdown (2020E)

Key Expenses Principles	Towers		Rooftops		Outdoor Cell		Special		Transmission		Small Macro	
	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit	€ mn.	€ ths./ unit
Property	5.0	6.0	16.1	16.3	0.7	4.5	6.6	37.2	0.3	3.9	1.4	6.2
Land Bank/ Zero Lease	0.8	1.0	0.9	1.0	0.2	1.0	0.2	1.0	0.1	1.0	0.2	1.0
Maintenance	0.2	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3	0.1	0.3	0.0	0.3	0.1	0.3
Energy	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2
Personnel	0.4	0.5	0.5	0.5	0.1	0.5	0.1	0.5	0.0	0.5	0.1	0.5
Licencing	0.6	0.8	0.8	0.8	0.1	0.8	0.1	0.8	0.1	0.8	0.2	0.8
Other Costs	0.3	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4	0.1	0.4	0.0	0.4	0.1	0.4
Total	7.6	9.1	19.1	19.4	1.2	7.6	7.1	40.3	0.6	7.0	2.1	9.3

Source: Company

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

4.0 Valuation Methodology

4.1 Introduction

- This chapter briefly describes the generally accepted valuation methods and specifically the valuation methods applied for the valuation of the Company.
- There are numerous techniques and formulas for determining the value of a business or a business unit as a going concern and there are certain rules of thumb that apply to particular industries or types of business. For example, medical practices are usually bought and sold for one time annual gross billing of the practice. While these industry rules of thumb provide the appraiser with a quick estimate of the value of a business, they do not provide adequate analytical support and evidence to withstand administrative or judicial scrutiny.
- For the most part, all of these techniques, rules, and factors can be categorized into three approaches (Income, Market and Cost). The matrix below presents five distinct and generally accepted methods for valuing businesses and business interests and their respective approach. Professional appraisers will use one or more of these five methods to determine the value of business entities. Of course, the objective of using more than one method is to develop mutually supporting evidence as to the valuation conclusion. While the specific titles of these five methods may vary, the generic names for these five generally accepted business valuation methods and their respective application to the valuation exercise, are presented in the following table.

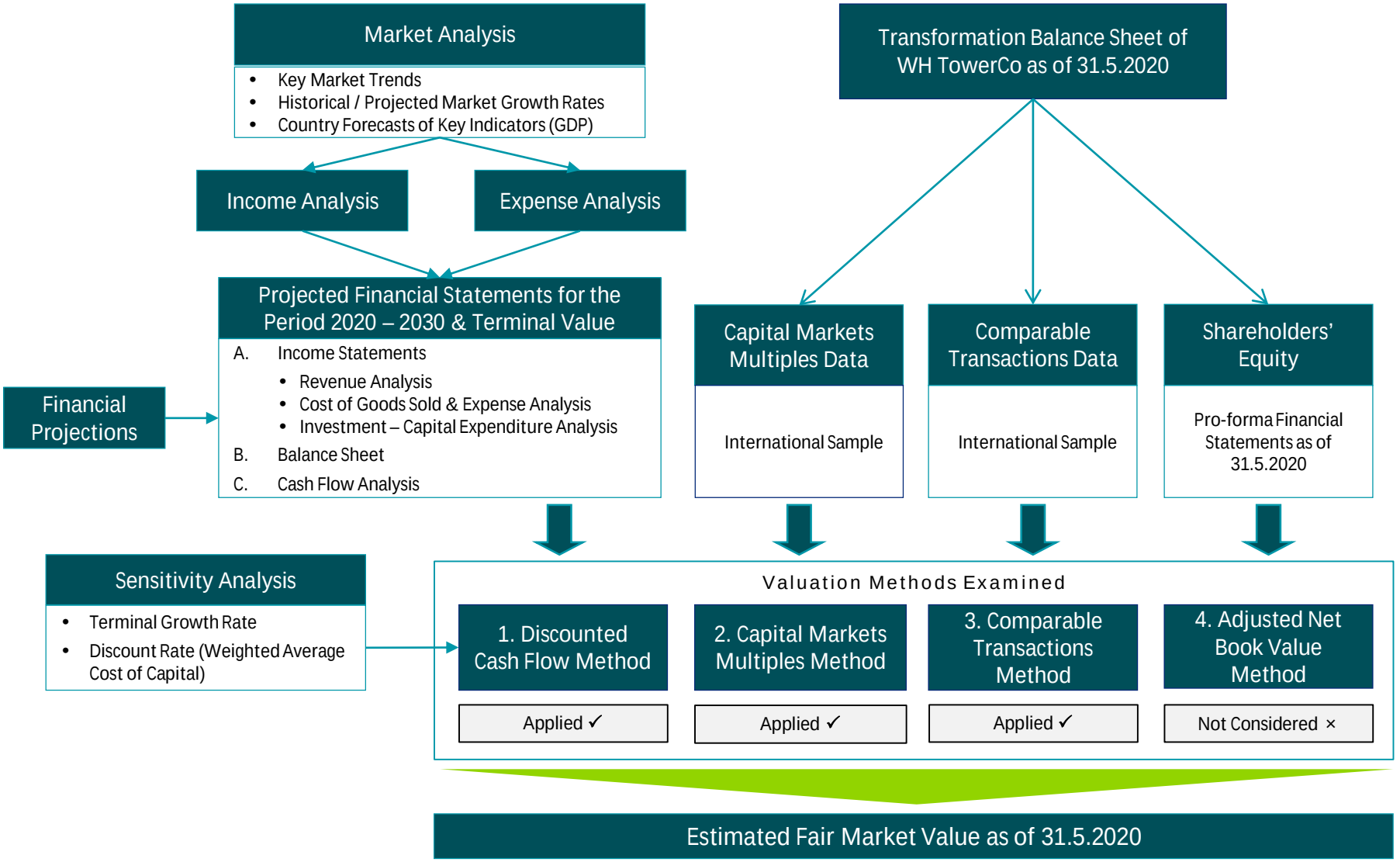
Valuation Methodologies	Approach
1. Discounted Cash Flow Method	Income Approach
2. Capital Markets Multiples Method	Market Approach
3. Comparable Transactions Method	Market Approach
4. Stock Market Capitalisation*	Market Approach
5. Adjusted Net Book Value Method	Cost Approach

- The diagram overleaf presents the methodology utilised for the valuation of the Company as of 31.5.2019.

* Only for listed companies

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

4.2 Calculation Methodology Applied



© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

4.3 Discounted Cash Flow Method

- The Discounted Cash Flow method is based on the premise that the value of the business enterprise or unit is the present value of the future economic income to be derived by the owner of the business. The discounted free cash flow method requires the following analyses:
  - The revenue and expense analysis requires a forecast of prospective revenues from the sale of products or provision of services and the respective expenses (i.e. for the cost of goods sold, selling and administrative expenses, etc.). This analysis takes also into consideration the market dynamics, competitive pressures, regulatory changes, etc. for the industry in which the entity participates.
  - The investment analysis requires consideration of the following aspects: required minimum cash balances, capital expenditure budgets, investment policies, etc.
  - The capital structure analysis requires consideration of the following aspects: current capital structure, optimal capital structure, cost of various capital components, calculation of the weighted average cost of capital and systematic and unsystematic risk factors.
- The terminal (residual) value analysis requires the determination of the value of the prospective cash flows generated by the business, after the conclusion of an explicit forecast period. This terminal (residual) value can be determined by various methods: price/ earnings multiple, annuity in perpetuity method, Myron Gordon model, etc.
- Based on the results of the above-mentioned analyses, a forecast of free cash flows from business operations is made for a reasonable explicit forecast period. The cash flows forecast is discounted at an appropriate discount rate, to determine the present value. The terminal (residual) value of the business enterprise is determined at the end of the explicit forecast period. This terminal (residual) value is also discounted to determine the present value.
- The present value of the explicit free cash flows forecast is summed to the present value of the residual value. This summation represents the value of the business enterprise. Since the future cash flows are those relating to the normal business operations, (and thus the business assets used in generating those cash flows) the value of any "non-operating" assets and the fair market value of any subsidiary must be added to the value derived under the free cash flows method to arrive at the final conclusion of value.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

4.4 Capital Markets Multiples Method

- The Capital Markets Multiples method is based on the premise that the value of the business enterprise should be determined based on what astute and rational capital market investors would pay to acquire the stock in the subject company. Using this method, the first step is to select a sample of firms that are comparable to the subject firm or unit and whose shares are publicly traded on international stock markets.
- As in the Comparable Transactions method (see overleaf), the key phase of the capital markets method is selecting the appropriate sample of comparable firms, based on reasonable comparability criteria. Usually, a minimum of five to eight comparable firms must be selected in order to create a meaningful sample.
- For each firm in the sample of publicly traded firms, several capital market ratios are then calculated. These capital market ratios may include the following: price/ earnings ratio, price/ total revenues ratio, price/ equity ratio, etc. After these capital market ratios are calculated for each firm in the sample, an appropriate ratio value is selected by the appraiser based on the financial comparability of the subject firm or unit to the guideline companies. This ratio is then applied to the appropriate financial data of the subject business. The result of multiplying these capital market ratios by the subject firm's financial data is the preliminary estimate of the fair market value of the business enterprise.
- This preliminary estimate must be adjusted for any lack of comparability of the subject firm to the publicly traded firms in the capital markets sample. These adjustments may include the following: minority interest and/ or marketability discounts, majority control premium, non-operating asset values, etc. This adjusted estimate, then, represents the fair market value of the business enterprise, as per the capital markets method.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

4.5 Comparable Transactions Method

- The Comparable Transactions method determines the value of the business enterprise by comparing the subject firm to comparable firms that have been bought or sold during a reasonably recent period of time. The first step in this method is to determine a sample of comparable firms that have been bought or sold in the recent past. These comparable firms may include closely held corporations, publicly traded firms, divisions or subsidiaries of larger firms, single plants of larger firms, etc. Certainly, the correct selection of the sample is critical to this method, and the criteria for comparability will vary in each valuation analysis.
- For each firm of the selected sample, several transaction multiples (ratios) are calculated. These transaction valuation ratios may include the following: price/ earnings ratio, price/ total revenues ratio, price/ equity ratio, special characteristics (i.e. size, growth, liquidity, leverage, return on equity, etc.) of the comparable transactions and the subject company under appraisal. The appraiser then uses his professional judgment to select the appropriate multiples. The result of utilizing these transaction multiples is the preliminary estimate of the fair market value of the business enterprise or unit.
- This preliminary estimate may be adjusted, based on the appraiser's judgment and experience, for the lack of comparability of the subject firm to the various firms included in the sample of comparable firms. The adjusted result represents the fair market value of the business enterprise, as per the Comparable Transactions method.

4.6 Adjusted Net Book Value (ANBV) Method

- This method is a static one, since it only reflects the financial position of a company/ business unit at a particular point in time and is based on historical data about the acquisition cost of the assets of a company/ business unit. Consequently, it does not take into account the current and future profitability, as well as future growth potential. It is, however, a good indicator of the cost of replacement of a capital/ asset intensive business.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.0 Valuation Results

5.1 Introduction

- As also mentioned in Chapter 1.0, the fair market value of WH TowerCo, has been conducted on an “as is”; “stand-alone” and “going-concern” basis, as of 31.5.2020. In selecting the most appropriate valuation methods, the following information was, inter alia, considered:
  - The current and anticipated economic conditions in Greece;
  - The recent performance, as well as future prospect of the European and Greek telecom tower market, where WH TowerCo is active;
  - The financial and operational standing of the newly established WH TowerCo, as derived from the transformation balance sheet of the Company’s demerged tower asset business unit (BU), as of 31.5.2020, as well as its business activities and strategy;
  - The financial projections of WH TowerCo for the period 2020 – 2030, on a stand-alone basis, as prepared and provided to us by the management of the Company;
  - The profitability margins, financial standing, growth stage and capital structure of comparable international telecom tower companies; and
  - Various other parameters.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.1 Introduction

- This method is widely regarded as the most acceptable and appropriate for valuing companies, as it takes into account the past performance, but gives particular emphasis on WH TowerCo's potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows for its shareholders. To determine the value of WH TowerCo based on this method, a financial model was developed to forecast the main financial parameters of WH TowerCo for the period 2020 – 2030. The development of this model was based on the Business Plan for the period 2020 – 2030 and forecasts provided to us by the management of the Company.
- For the purposes of this valuation/ analysis, we utilised the free cash flow to the firm approach (or free cash flow). Free cash flow to the firm is defined as follows:

Free Cash Flow to the Firm (FCFF) Calculation
Earnings before Interest & Tax (EBIT)
[-] Effective Taxes on EBIT
[-] Change in Working Capital Requirements
[-] Capital Expenditure Requirements
[+] Non-cash items (i.e. Depreciation, Provisions, etc.)
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)

- The enterprise value range of WH TowerCo was derived by discounting the free cash flows to the firm for an explicit period of 11 years, using the appropriate discount rate and adding the discounted Terminal (Residual) Value of WH TowerCo. From the sum of discounted:
  - Free cash flows to WH TowerCo (for the years 2020 to 2030); and
  - Terminal value (value of WH TowerCo at the end 2030),

  we may then deduct WH TowerCo's outstanding net debt (short & long-term interest bearing liabilities minus any excess cash) as of 31.5.2020, in order to derive the market value of WH TowerCo's equity as of 31.5.2020. As already mentioned in Chapter 1.0, we have excluded any lease liabilities for the calculation WH TowerCo's outstanding total net debt position as it has been accounted for as operating lease.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.2 General Assumptions

The forecast period is divided into two parts:

a) an explicit forecast period of 11 years (2020 – 2030) and

b) the remaining period (i.e. 2030 to perpetuity), for the evaluation of which the Terminal (Residual) Value of WH TowerCo was estimated.

➢ Explicit Forecast Period (2020 – 2030)

The process of formulating WH TowerCo's projected income statements, balance sheets and cash flow statements over the explicit forecast period (2020 – 2030) relied upon, amongst others, the following:

- The transformation balance sheet of the Company's tower asset business unit (BU), as of 31.5.2020;
- The financial projections (net sales, cost of sales, operating expenses, capital expenditure, financing planning, etc.) of the WH TowerCo, as prepared and provided to us by the management of the Company, for the period 2020 – 2030;
- A financial model that was developed in order to forecast WH TowerCo's income statement, cash flow statement and key balance sheet items.

➢ Terminal (Residual) Value (2030 – perpetuity)

The Terminal Value of WH TowerCo for the period following the explicit forecast period (i.e. at the end of 2030 and onwards) is calculated using the following formula:

$$\text{Terminal (Residual) Value} = \frac{FCFF_{2030} * (1+g)}{WACC - g}$$

Where:

- WACC is the Weighted Average Cost of Capital and g is the annual growth rate of the free cash flow to perpetuity. For this exercise, given the expected growth of the Greek economy, g was assumed to be equal to 2.0% (Source: EIU, long-term GDP growth rate). Moreover, sensitivity analyses were also performed by taking into consideration alternative long-term growth and discount rates.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.2 General Assumptions (Cont'd)

- Discount Rate - Weighted Average Cost of Capital (WACC)

The discount rate applied was calculated based on the Weighted Average Cost of Capital (WACC), using the following equation:

$$WACC = Re * [E/(E+D)] + Rd * [D/(E+D)] * (1 - t)$$

➢ Cost of Equity (Re), which is also interpreted as the expected rate of return to the shareholders, given geographical and industry specific financial and operational conditions and parameters, multiplied by the expected proportion of Equity (E), to total Capital Employed (V=Debt plus Equity) by WH TowerCo. The cost of equity is calculated using the following formula (as per the Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf) + Rsc$$

Where:

- Risk-free Rate (Rf), is the (weighted) return on a risk-free investment for Greece, represented by the average return of the 10-year Greek Government bond, which was approximately 1.66% [Source: S&P Capital IQ (average of the period: 1.1.2020 – 30.6.2020)].
- "Beta" (**β**) Factor, which expresses the dependence of the value of WH TowerCo's equity, to the value of the market portfolio. Beta was assumed to be equal to 0.8, based on our sample of comparable international companies operating in the telecom tower market (Source: S&P Capital IQ).
- Market Risk Premium (Rm - Rf), which is the difference between the expected return from an investment in an equity portfolio having the same composition as the market portfolio (Rm) and the risk-free rate (Rf), was estimated to be 6.75% [Source: Deloitte Advisory Consensus, June 2020].
- Unsystematic (Specific) Risk (Rsc) refers to specific risks related to WH TowerCo and more specifically represents the Small-Cap Premium. Given WH TowerCo's size, no such unsystematic risk has been taken into consideration.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.2 General Assumptions (Cont'd)

- Discount Rate - Weighted Average Cost of Capital (WACC)
  - ➢ Cost of Debt (Rd): WH TowerCo's cost of debt was assumed to be 8.74% (pre-tax figure) throughout the forecast period based on the current cost of debt of the Company.
  - ➢ Corporate Income Tax Rate (t) is the applicable income tax rate for Greece (i.e. 24%).
  - ➢ Capital Structure of WH TowerCo (E/V & D/V): These ratios were estimated to be 75% equity and 25% debt respectively, based on the average capital structure of the international sample of comparable telecom tower companies.

Based on the aforementioned assumptions, the central discount rate applied (WACC) was estimated to be:

Cost of Equity Parameters	
Risk Free Rate (Rf)	1.7%
Market Risk Premium (Rm - Rf)	6.8%
Beta (β)	0.8
Cost of Equity (Re)	6.8%

Cost of Debt Parametres	
Pre-tax Cost of Debt	8.7%
Effective Tax Rate	24.0%
After Tax Cost of Debt	6.6%

WACC Parameters	
Cost of Equity (Re)	6.8%
Weight	75%
Cost of Debt (Rd)	6.6%
Weight	25%
WACC	6.8%

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2.2 General Assumptions (Cont'd)

- Working Capital (WC)

The working capital was estimated based on historical data of WH TowerCo, as well as management information regarding the forecast period. Trade and other receivable days are expected to remain steady at 33 days from 2020 to 2030, while trade & other payables at c. 29 days from 2020 to 2030.

- Capital Expenditure (CapEx)

The anticipated investment plan of WH TowerCo for the period 2020 to 2030 is summarised in the following table:

Table 5.1: WH TowerCo's CapEx

Amounts in € mn.	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Total Growth CapEx	1.9	5.0	4.0	4.1	3.8	3.7	3.4	3.3	3.2	3.0	3.1
Maintenance CapEx	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
Deployment Team CapEx	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Energy CapEx	1.3	2.7	2.8	2.9	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8
Total CapEx	4.1	8.7	7.8	8.1	6.3	6.3	6.1	6.1	6.1	6.0	6.3

- Asset Retirement Obligation

Asset retirement obligation, which is associated with WH TowerCo's legal obligation to undertake the retirement of its passive infrastructure in the future, was modelled based on a useful life of the asset retirement obligation of 8 years, while the increase of the decommissioning liability by using the applicable rate for Greece (4.25%) with a tenor of 15 years (plus a premium of 200 bps).

E: Estimates, P: Projections

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.2 General Assumptions (Cont'd)

- Capital Structure

  The projected capital structure was determined based on a target leverage with a Debt/EBITDA ratio of 3.5x and a cost of financing of 8.74%, which is based on the Company's current interest rate.

- Target Cash

  Moreover, ending cash balance was set in the area of approx. € 5.0 mn., so that there is always ample liquidity to manage working capital fluctuations throughout the year.

- Corporate Income Tax Rate

  The results of the current calculation are based on the applicable income tax for Greece (24%).

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.3 Revenue Analysis

- Table 5.2 below presents revenue breakdown of WH TowerCo during the period 2020 – 2030.

Table 5.2: Revenue Breakdown

Amounts in € mn.	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Towers	14.7	16.5	16.1	16.4	16.9	16.9	17.0	17.4	17.8	18.4	18.8
Rooftops	27.3	30.2	31.6	33.3	34.1	35.6	37.1	38.5	40.0	41.1	42.9
Outdoor Small Cell Sites	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3
Special Sites	8.8	9.0	9.3	9.6	9.9	10.3	10.6	10.9	11.3	11.6	12.0
Transmission Sites	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
Small Macro Sites	3.3	3.6	3.8	4.1	4.4	4.8	5.1	5.5	5.8	6.2	6.5
Lease Recovery Charge	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Energy Pass-Through	2.5	2.6	2.7	2.8	2.9	3.0	3.2	3.3	3.4	3.6	3.7
Licencing Pass-Through	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3
Deployment Team CapEx	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Total Revenue	62.7	68.0	69.8	72.6	74.8	77.3	79.8	82.5	85.3	88.0	91.2
Growth (%)	2.4%	8.4%	2.6%	4.0%	3.0%	3.4%	3.2%	3.4%	3.4%	3.2%	3.7%

- The main revenue streams of WH TowerCo are towers and rooftops, which account for c. 23% and 43% of total revenue in 2020, respectively.

Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.3 Revenue Analysis

- BU's sites are expected to increase by a total number of 599 during the forecasted period, while the blended anchor fee per site is expected to reach € 23.6 ths. and tenancy ratio (excl. RAN-shared site) of 1.09x by 2030.

Table 5.3: Sites Breakdown

Amounts in units	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Towers	836	841	846	851	856	861	866	871	876	881	886
Rooftops	999	1,039	1,079	1,111	1,143	1,175	1,207	1,239	1,271	1,303	1,335
Outdoor Small Cell Sites	163	163	163	163	163	163	163	163	163	163	163
Special Sites	178	180	183	185	188	190	193	195	198	200	203
Transmission Sites	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79
Small Macro Sites	230	245	260	275	290	305	320	335	350	365	380
Total Number of Sites	2,485	2,547	2,610	2,664	2,719	2,773	2,828	2,882	2,937	2,991	3,046
New Additions	+38	+62	+63	+54	+55	+54	+55	+54	+55	+54	+55

Table 5.4: Tenancy Fees

Amounts in € ths.	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Blended Anchor Fee/ Site	19.9	20.2	20.5	20.9	21.3	21.6	22.0	22.4	22.8	23.2	23.6
% Growth	0.4%	1.3%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
Blended 3rd Party Fee/ Site	5.1	5.2	5.3	5.4	5.5	5.6	5.7	5.9	6.0	6.1	6.2
% Growth	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Tenancy Ratio (non RAN-share)	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x

Source: Business Plan E: Estimates, P: Projections

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2.4 Cost Analysis

- Rent costs account for c. 85% of total costs, mainly driven by rooftops, towers and special sites in 2020. Overall, total costs remain fairly low, leaving a significant EBITDA margin, which is expected to exceed 40% during the entire projected period.

Table 5.5: Total Cost Breakdown

Amounts in € mn.	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Rent Costs	32.6	34.7	35.3	36.6	38.2	39.7	41.1	42.4	43.6	44.8	45.9
Network Costs	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
Personnel Costs	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.1
Energy Costs	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
Licencing Costs	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1
Other Costs	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Decommissioning Costs	0.1	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Costs	39.0	41.3	41.7	43.2	45.0	46.7	48.2	49.6	50.9	52.3	53.6
Cost Margin (%)	53.9%	54.3%	52.2%	52.8%	52.8%	52.8%	53.0%	53.0%	52.9%	53.0%	52.8%

- Direct operating expenses made up of lease costs, energy and maintenance grow annually based on the Consumer Price Index (CPI). More specifically, lease costs vary due to location, site type and sharing status, while lease fees are renegotiated annually based on CPI.
- Other operating expenses made up of personnel and other SG&A, are the same across all site types and increase annually based on CPI as well.
- Energy consumption costs (i.e. diesel, as grid contracts will remain with MNOs legally) will be re-charged to operators.

Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.4 Cost Analysis

- The majority of OpEx stems from lease costs mostly incurred by towers and rooftops. The lease fee per tower and rooftop is expected to reach by 2030 € 6.9 ths. and € 18.3 ths., respectively.

Table 5.6: Total Cost Breakdown/ Site

Amounts in € ths.	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Lease Fee/ Tower	6.0	6.1	6.2	6.3	6.4	6.4	6.5	6.6	6.7	6.8	6.9
Lease Fee/ Rooftop	16.3	16.9	16.4	16.6	16.8	17.0	17.3	17.5	17.8	18.0	18.3
Lease Fee/ Outdoor Small Cell	4.5	4.5	4.6	4.7	4.7	4.8	4.9	5.0	5.1	5.1	5.2
Lease Fee/ Special Site	37.2	37.7	38.3	39.0	39.8	40.5	41.2	42.0	42.7	43.5	44.2
Lease Fee/ Transmission Site	3.9	4.0	4.0	4.1	4.2	4.2	4.3	4.4	4.4	4.5	4.6
Lease Fee/ Small Macro Site	6.3	7.0	7.8	8.6	9.4	10.2	11.0	11.8	12.6	13.4	14.2
Energy OpEx/ Site	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
O&M OpEx/ Site	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Other OpEx/ Site	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6

- Special sites are priced on a site-by-site basis, since every location is unique and cannot be priced under a specific rule. This is also the main reason why special sites are priced way above the rest types of sites.

Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.5 Income Statement Projections

- Table 5.7 below presents estimated and projected Income Statement highlights of WH TowerCo for the period 2020 – 2030.

Table 5.7: Projected Income Statement Highlights

Amounts in € mn.	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Total Revenues	62.7	68.0	69.8	72.6	74.8	77.3	79.8	82.5	85.3	88.0	91.2
Growth (%)	2.4%	8.4%	2.6%	4.0%	3.0%	3.4%	3.2%	3.4%	3.4%	3.2%	3.7%
[-] Total Costs	37.7	39.7	40.4	41.8	43.4	45.0	46.6	48.3	50.0	51.8	53.6
EBITDA	25.0	28.3	29.4	30.8	31.4	32.3	33.2	34.2	35.3	36.2	37.6
EBITDA Margin (%)	39.9%	41.6%	42.2%	42.4%	42.0%	41.8%	41.6%	41.5%	41.3%	41.1%	41.2%
[-] Depreciation/ Amortisation	9.9	11.0	11.7	12.5	13.2	13.8	14.4	15.0	15.3	15.9	6.8
EBIT	15.1	17.3	17.7	18.3	18.2	18.5	18.8	19.2	20.0	20.3	30.8
[-] Finance Expenses	3.5	7.7	8.3	8.7	8.9	9.1	9.3	9.6	9.8	10.1	10.4
Earnings Before Tax (EBT)	11.6	9.6	9.3	9.6	9.3	9.4	9.4	9.6	10.1	10.2	20.5
[-] Income Tax	2.8	2.3	2.2	2.3	2.2	2.3	2.3	2.3	2.4	2.5	4.9
Earnings After Tax (EAT)	8.8	7.3	7.1	7.3	7.1	7.1	7.2	7.3	7.7	7.8	15.6
EAT Margin (%)	14.0%	10.7%	10.2%	10.0%	9.4%	9.2%	9.0%	8.8%	9.0%	8.8%	17.0%

Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2.6 Free Cash Flows Projections

- Table 5.8 below presents projected free cash flows of WH TowerCo for the period 2020 – 2030.

Table 5.8: Free Cash Flow Analysis

Amounts in € mn.	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
EBIT	15.1	17.3	17.7	18.3	18.2	18.5	18.8	19.2	20.0	20.3	30.8
[-] Effective Tax Rate x EBIT	3.6	4.2	4.2	4.4	4.4	4.4	4.5	4.6	4.8	4.9	7.4
[+] Depreciation/ Amortisation	9.9	11.0	11.7	12.5	13.2	13.8	14.4	15.0	15.3	15.9	6.8
Gross Cash Flow	21.4	24.1	25.2	26.4	27.0	27.9	28.7	29.6	30.5	31.3	30.2
[-] Change in Working Capital	2.7	0.3	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
[-] Capital Expenditure	4.1	8.7	7.8	8.1	6.3	6.3	6.1	6.1	6.1	6.0	6.3
Free Cash Flow to the Firm	14.6	15.2	17.4	18.2	20.6	21.5	22.4	23.4	24.2	25.2	23.8

Diagram 5.9: Free Cash Flow Evolution

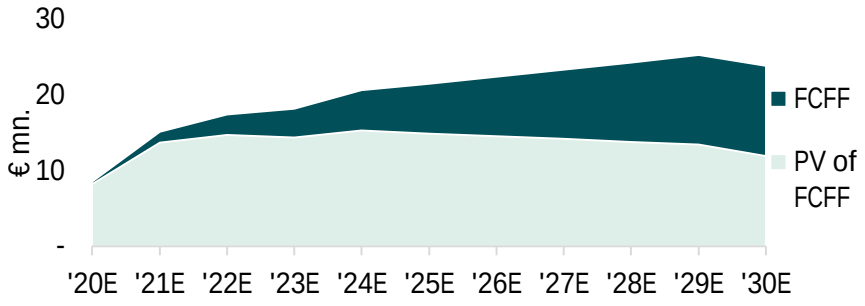
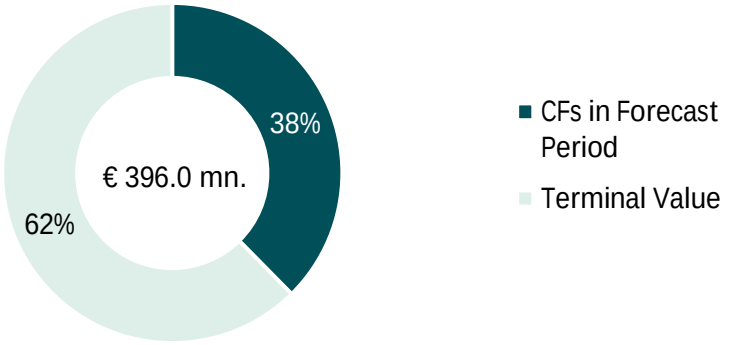


Diagram 5.10: Enterprise Value Breakdown



Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Free Cash Flow Method

5.2.7 Valuation Results

Based on the data made available to us, WH TowerCo's Business Plan assumptions, the valuation methodology used and the limiting factors mentioned in Chapter 1.0 of this report, the fair market value of WH TowerCo as of 31.5.2020, according to the Discounted Free Cash Flow Method was estimated to be within the range of:

€ 285.4 mn. – € 331.6 mn.
with an estimated central value of € 308.5 mn.

- More detailed information of the Discounted Cash Flow Method is presented in Appendix B.

5.2.8 WACC Sensitivity Analysis

- A sensitivity analysis has been performed on the calculation results, using the discounted free cash flow model, in order to evaluate the effect upon the estimated equity values of a change in the discount rate applied (WACC) and the annual growth rate (g) used to determine the terminal (residual) value of WH TowerCo. The calculation results of this sensitivity analysis are presented below.

Amounts in € mn.		Annual Growth Rate (g)		
		1.5%	2.0%	2.5%
WACC	6.3%	323.8	355.3	395.1
	6.8%	284.1	308.5	338.6
	7.3%	251.2	270.5	293.8

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.3 Capital Markets Multiples Method

5.3.1 Introduction

- For the application of this method, nine (9) telecom tower companies, listed on international stock markets, were identified through S&P Capital IQ Platform, as also presented in Appendix C.
- The capital market valuation multiples (averages) derived from the respective stock market valuations of the sample companies, were subsequently applied to WH TowerCo's estimated financial parameters (such as revenues, EBITDA, EBIT) as of 31.5.2020.
- The values resulting from each valuation multiple were weighted based on their suitability to the estimation of the market value of WH TowerCo. More specifically, the following valuation multiples were selected:
  - Enterprise Value/ Revenues FY20E;
  - Enterprise Value/ EBITDA FY20E; and
  - Enterprise Value/ EBIT FY20E.

5.3.2 Adjustments

- Moreover, on the valuation results derived from the utilisation of the above mentioned multiples, the following adjustments were applied:
  - A control premium of 17.8% derived from our control premium analysis based on equity premiums realised during thirteen (13) recent international transactions involving companies (targets) operating in the telecommunication and media industry has been applied, to reflect the additional value associated with the valuation of 100% equity interest of a company (as opposed to the valuation of comparable listed companies, which is based on listed single-share valuations, hence, presenting the value of a firm for a minority shareholder).
  - A marketability discount of 14.7% (Source: Stout Restricted Stock Study, 2019 Edition) has been applied, since WH TowerCo is not listed, thus its shares can not be easily traded. Transactions of non listed shares usually have higher costs (tax and other transaction associated costs) compared to the shares of a public company.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.3 Capital Markets Multiples Method

5.3.3 Capital Market Multiples

- Table 5.11 below summarises the calculations and the results of the Capital Markets Multiples method.

Table 5.11: Capital Markets Multiples Method (amounts in € mn.)

#	Multiples	TowerCo Parameter (2020E)	Comparable Multiplier	Enterprise Value (EV)[1]	Net Debt (31.5.2020)	Estimated Value of 100% Equity	Weighted Value of 100% Equity
1.	EV[1] / Revenue	62.7	6.9 x	433.5	87.5	346.0	69.2
2.	EV[1] / EBITDA[2]	25.0	13.8 x	345.9	87.5	258.4	103.4
3.	EV[1] / EBIT[3]	15.1	21.0 x	317.0	87.5	229.5	91.8
	Estimated Value of 100% of WH TowerCo						264.4
	Plus: Control Premium					17.8%	47.2
	Estimated Value after Control Premium Adjustment						311.5
	Less: Marketability Discount					14.7%	45.8
	Estimated Value of 100% of WH TowerCo as at 31.5.2020						265.7

Notes:

1. The Enterprise Value (EV) is the summation of Market Value (MV), plus Net Debt (Total Outstanding Debt Minus Cash & Cash Equivalents).
2. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation.
3. EBIT: Earnings before Interest & Tax

Source: S&P Capital IQ

E: Estimates

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.3 Capital Markets Multiples Method

5.3.4 Valuation Results

Based on the aforementioned data, assumptions and calculations, as well as the limiting factors mentioned in Chapter 1.0, the fair market value of WH TowerCo as of 31.5.2020, according to the Capital Markets Multiples Method, was estimated to be within the range of:

€ 245.8 mn. – € 285.7 mn.
with an estimated central value of € 265.7 mn.

- The sample of the comparable companies and the detailed calculations performed for the application of the Capital Markets Multiples method are presented in Appendix C.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.4 Comparable Transactions Method

5.4.1 Introduction

- For the application of this method, twelve (12) recent transactions involving telecom tower companies (targets) were identified. The comparable transactions multiples (averages) were subsequently applied to WH TowerCo's estimated financial parameters (such as revenues, EBITDA, EBIT) as of 31.5.2020.
- The values resulting from each valuation multiple were weighted based on their suitability to the estimation of the market value of WH TowerCo. More specifically, the following valuation multiples were selected:
  - Enterprise Value/ Revenues FY20E;
  - Enterprise Value/ EBITDA FY20E; and
  - Enterprise Value/ EBIT FY20E.

5.4.2 Adjustments

- Moreover, on the valuation results derived from the utilisation of the above mentioned multiples, the following adjustments were applied:
  - A control premium of 17.8%, derived from our control premium analysis, has been applied in cases where the comparable transaction involved the transfer of a minority shareholding, in order to derive the valuation multiples on a majority interest basis.
  - A marketability discount of 14.7% (Source: Stout Restricted Stock Study, 2019 Edition) has been applied, since WH TowerCo is not listed, thus its shares can not be easily traded. Transactions of non listed shares usually have higher costs (tax and other transaction associated costs) compared to the shares of a public company.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.4 Comparable Transactions Method

5.4.3 Comparable Transactions Method

- Table 5.12 below summarises the calculations and the results of the Comparable Transactions method.

Table 5.12: Comparable Transactions Method (amounts in € mn.)

#	Multiples	TowerCo Parameter (2020E)	Comparable Multiplier	Enterprise Value (EV)[1]	Net Debt (31.5.2020)	Estimated Value of 100% Equity	Weighted Value of 100% Equity
1.	EV[1] / Revenue	62.7	6.6 x	411.1	87.5	323.6	64.7
2.	EV[1] / EBITDA[2]	25.0	17.3 x	432.6	87.5	345.1	138.0
3.	EV[1] / EBIT[3]	15.1	17.7 x	267.8	87.5	180.3	72.1
	Estimated Value of 100% of WH TowerCo						274.9
	Estimated Value (Discounted @ WACC) as at 31.5.2020						264.6

Notes:

1. The Enterprise Value (EV) is the summation of the Price (Adjusted Deal Size), plus Net Debt (total debt outstanding less cash).
2. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation.
3. EBIT: Earnings before Interest & Tax

Source: S&P Capital IQ

E: Estimates

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.4 Comparable Transactions Method

5.4.4 Valuation Results

Based on the aforementioned data, assumptions and calculations, as well as the limiting factors mentioned in Chapter 1.0, the fair market value of WH TowerCo as of 31.5.2020, according to the Comparable Transactions Method, was estimated to be within the range of:

€ 244.7 mn. – € 284.4 mn.
with an estimated central value of € 264.6 mn.

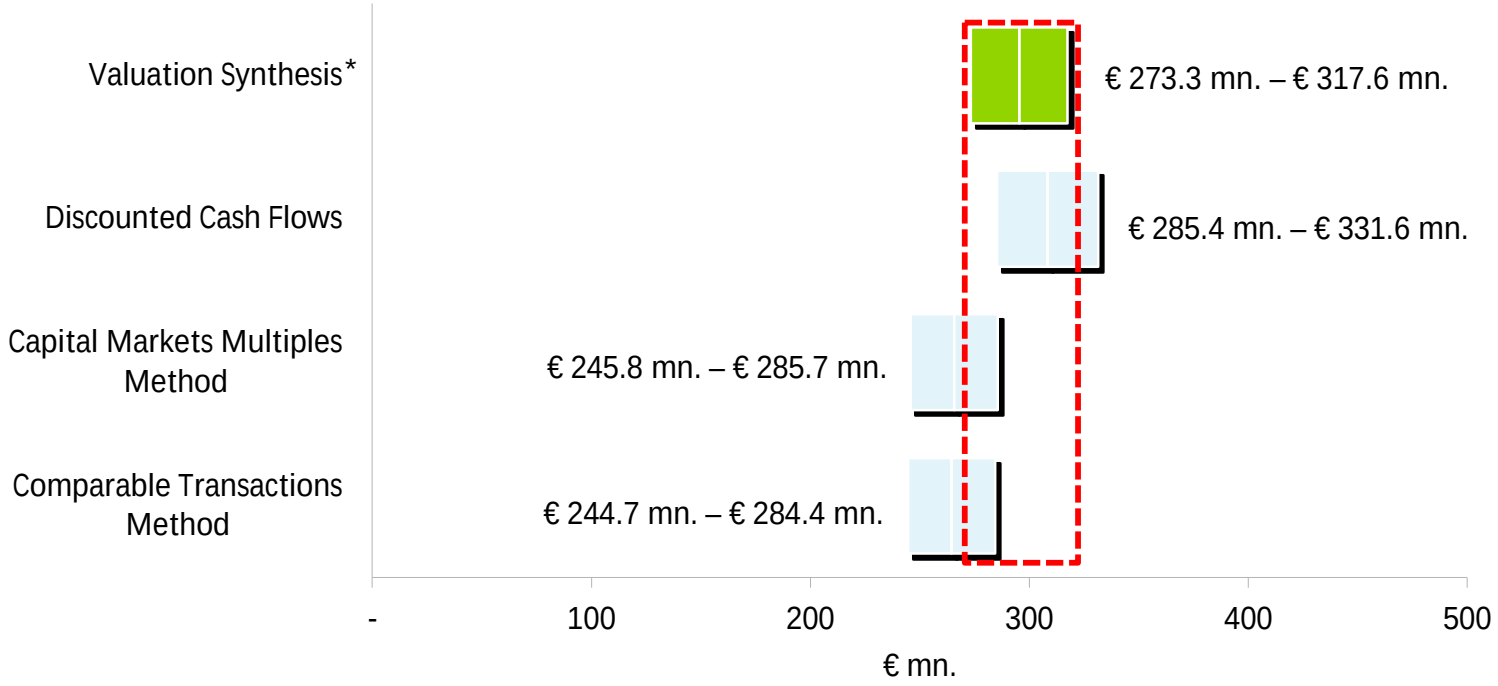
- The sample of the comparable transaction and the detailed calculations performed for the application of the Comparable Transactions method are presented in Appendix D.

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.5 Valuation Synthesis

- The following diagram summarises the fair market value range of WH TowerCo as of 31.5.2020 according to each valuation method utilised during the scope of the present engagement.

Diagram 5.13: Valuation Results of WH TowerCo as of 31.5.2020



* Weights applied: DCF – 70%, CMM – 15%, CT – 15%

© 2020 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Appendices

Appendix A

Adjusted Transformation Balance Sheet of WH TowerCo as of 31.5.2020

Wind Hellas Telecommunications S.A.

(Amounts in € ths.)	31 May 2020
Assets	
Property, plant and equipment	93,455
ARO	1,383
Intangible assets	-
Right-of-use assets	74,528
Other assets	1,366
Deferred tax assets	-
Non-current assets	**170,731**
Trade receivables	1,559
Other receivables	354
Current assets	**1,913**
Total assets	**172,644**
Equity	
Share premium	-
Reserves	-
Accumulated deficit	(16,581)
Equity attributable to owners of the Company	**(16,581)**
Non controlling interest	-
Total equity	**(16,581)**
Liabilities	
Financial liabilities	87,500
Employee benefits	10
Provisions	6,485
Lease liabilities	60,155
Deferred tax liabilities	13,090
Non-current liabilities	**167,240**
Trade payables	4,246
Lease liabilities	17,671
Other payables	69
Current liabilities	**21,985**
Total liabilities	**189,225**
Total equity and liabilities	**172,644**

Appendix B

Discounted Cash Flow Method

Project Penelope - WH TowerCo

Discounted Cash Flows Method

Financial Statements

Valuation as of 31.5.2020

All Checks Successful

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)	Projected Fiscal Years										
	31-Dec-20	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Key Balance Sheet Items											
Non-Current Assets											
Fixed Assets	87.9	85.9	82.3	78.2	71.7	64.5	56.6	48.0	38.8	28.9	28.4
Intangible Assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Debt											
Long-Term Debt	87.6	99.0	103.0	107.8	109.9	113.1	116.1	119.7	123.4	126.7	131.6
Working Capital											
Trade & Other Receivables	5.7	6.1	6.1	6.4	6.6	6.8	7.0	7.2	7.5	7.7	8.0
Days Sales Outstanding	*33*	*33*	*32*	*32*	*32*	*32*	*32*	*32*	*32*	*32*	*32*
Trade & Other Payables	3.0	3.2	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.8	3.9	4.0	4.2
Days Payable Outstanding	*29*	*29*	*29*	*29*	*29*	*29*	*29*	*29*	*29*	*29*	*29*
Net Working Capital	**2.7**	**3.0**	**3.0**	**3.1**	**3.2**	**3.3**	**3.4**	**3.5**	**3.6**	**3.7**	**3.8**

Project Penelope - WH TowerCo

Discounted Cash Flows Method

Financial Statements

Valuation as of 31.5.2020

All Checks Successful

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)	Projected Fiscal Years										
	31-Dec-20	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Income Statement											
Total Revenues	**62.7**	**68.0**	**69.8**	**72.6**	**74.8**	**77.3**	**79.8**	**82.5**	**85.3**	**88.0**	**91.2**
YoY Growth (%)	*2.4%*	*8.4%*	*2.6%*	*4.0%*	*3.0%*	*3.4%*	*3.2%*	*3.4%*	*3.4%*	*3.2%*	*3.7%*
[-] Rent Costs	32.5	34.4	34.9	36.2	37.7	39.1	40.6	42.2	43.8	45.4	47.0
[-] Network Costs	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
[-] Personnel Costs	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
[-] Energy Costs	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
[-] Licencing Costs	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2
[-] Other Costs	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
Total Costs	**37.7**	**39.7**	**40.4**	**41.8**	**43.4**	**45.0**	**46.6**	**48.3**	**50.0**	**51.8**	**53.6**
EBITDA	**25.0**	**28.3**	**29.4**	**30.8**	**31.4**	**32.3**	**33.2**	**34.2**	**35.3**	**36.2**	**37.6**
EBITDA Margin (%)	*39.9%*	*41.6%*	*42.2%*	*42.4%*	*42.0%*	*41.8%*	*41.6%*	*41.5%*	*41.3%*	*41.1%*	*41.2%*
[-] Depreciation/ Amortisation	9.9	11.0	11.7	12.5	13.2	13.8	14.4	15.0	15.3	15.9	6.8
EBIT	**15.1**	**17.3**	**17.7**	**18.3**	**18.2**	**18.5**	**18.8**	**19.2**	**20.0**	**20.3**	**30.8**
[-] Finance Expenses	3.8	8.2	8.8	9.2	9.5	9.7	10.0	10.3	10.6	10.9	11.3
[+] Finance Income	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
[+] Other Income/ (Expenses)	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
Earnings before Tax (EBT)	**11.6**	**9.6**	**9.3**	**9.6**	**9.3**	**9.4**	**9.4**	**9.6**	**10.1**	**10.2**	**20.5**
[-] Income Tax	2.8	2.3	2.2	2.3	2.2	2.3	2.3	2.3	2.4	2.5	4.9
Earnings after Tax (EAT)	**8.8**	**7.3**	**7.1**	**7.3**	**7.1**	**7.1**	**7.2**	**7.3**	**7.7**	**7.8**	**15.6**
	14.0%	*10.7%*	*10.2%*	*10.0%*	*9.4%*	*9.2%*	*9.0%*	*8.8%*	*9.0%*	*8.8%*	*17.0%*

Project Penelope - WH TowerCo

Discounted Cash Flows Method

Financial Statements

Valuation as of 31.5.2020

All Checks Successful

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)			Projected Fiscal Years										
			31-Dec-20	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Free Cash Flows													
Cumulative fractional years from start			*0.6*	*1.6*	*2.6*	*3.6*	*4.6*	*5.6*	*6.6*	*7.6*	*8.6*	*9.6*	*10.6*
EBIT			**15.1**	**17.3**	**17.7**	**18.3**	**18.2**	**18.5**	**18.8**	**19.2**	**20.0**	**20.3**	**30.8**
[-] Effective Tax Rate x EBIT			3.6	4.2	4.2	4.4	4.4	4.4	4.5	4.6	4.8	4.9	7.4
[+] Depreciation/ Amortisation			9.9	11.0	11.7	12.5	13.2	13.8	14.4	15.0	15.3	15.9	6.8
Gross Cash Flow			**21.4**	**24.1**	**25.2**	**26.4**	**27.0**	**27.9**	**28.7**	**29.6**	**30.5**	**31.3**	**30.2**
[-] Change in Working Capital			2.7	0.3	(0.0)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
[-] Capital Expenditure			4.1	8.7	7.8	8.1	6.3	6.3	6.1	6.1	6.1	6.0	6.3
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)			**14.6**	**15.2**	**17.4**	**18.2**	**20.6**	**21.5**	**22.4**	**23.4**	**24.2**	**25.2**	**23.8**
Discounted Free Cash Flow													
Weighted Average Cost of Capital (WACC)	%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%
Discounting Factor			0.962	0.901	0.844	0.790	0.740	0.693	0.649	0.607	0.569	0.533	0.499
Discounted Free Cash Flows			14.0	13.7	14.7	14.4	15.3	14.9	14.6	14.2	13.8	13.4	11.9
Discounted Free Cash Flows (Time Adjusted)			**8.2**	**13.7**	**14.7**	**14.4**	**15.3**	**14.9**	**14.6**	**14.2**	**13.8**	**13.4**	**11.9**
Sum of Discounted Free Cash Flows		**148.9**											
Growth to Perpetuity (g)	%												2.0%
Adj. Terminal FCF													23.3
Terminal Value													495.4
Discounted Terminal Value		**247.1**											

Estimated Enterprise Value (EV) 31.5.2020	**396.0**
[-] Total Debt (31.5.2020)	87.5
[+] Cash & Cash Equivalents (31.5.2020)	-
Estimated Value of 100% as at 31.5.2020	**308.5**

Equity Value

		Terminal Perpetuity Growth Rate		
		1.5%	2.0%	2.5%
Discount	6.3%	323.8	355.3	395.1
Rate	6.8%	284.1	**308.5**	338.6
(WACC)	7.3%	251.2	270.5	293.8

Appendix C

Capital Markets Multiples Method

Project Penelope - WH TowerCo

Capital Markets Multiples Method

International Sample

Valuation as of 31.5.2020

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)

#	Multiples	Company Parameter (2020E)	Comparable Multiplier	Enterprise Value (EV)[1]	Net Debt (31.5.2020)	Estimated Value of 100% Equity	Weight Factor	Weighted Value of 100% Equity
1.	Enterprise Value (EV)[1] / Revenue	62.7	6.9 x	433.5	87.5	346.0	20.0%	69.2
2.	Enterprise Value (EV)[1] / EBITDA[2]	25.0	13.8 x	345.9	87.5	258.4	40.0%	103.4
3.	Enterprise Value (EV)[1] / EBIT[3]	15.1	21.0 x	317.0	87.5	229.5	40.0%	91.8
	Estimated Value of 100% of the TowerCo as at 31.5.2020						**100.0%**	**264.4**
	[+] Control Premium						17.8%	47.2
	[-] Marketability Discount						14.7%	45.8
	Adjusted Estimated Value of 100% of the TowerCo as at 31.5.2020							**265.7**

Source: S&P Capital IQ, Published Financial Statements

n/a: not applicable

Notes:

1. EV: The Enterprise Value (EV) is the sum of market value (MV), plus net debt (total outstanding debt minus cash)
2. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation
3. EBIT: Earnings before Interest & Tax

Project Penelope - WH TowerCo

Capital Markets Multiples Method

International Sample

Valuation as of 31.5.2020

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)

#	Company	Country	Market Data				Enterprise Value Multiples - LTM			Enterprise Value Multiples - FY20E		
			Market Cap[1]	Enterprise Value[2]	Revenue	# of Towers	Revenue	EBITDA[3]	EBIT[4]	Revenue	EBITDA[3]	EBIT[4]
1.	China Tower Corporation Limited	China	35,022	45,650	9,842	2,006,000	4.6	8.8	29.2	4.6	7.7	28.9
2.	Cellnex Telecom S.A.	Spain	17,850	22,171	1,233	35,000	18.0	37.4	165.8	14.0	26.0	89.8
3.	Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	Italy	7,358	10,188	487	22,100	20.9	33.0	40.4	14.9	25.0	37.8
4.	Bharti Infratel Limited	India	4,736	4,546	783	42,053	5.8	11.8	17.3	5.8	11.8	19.1
5.	Telesites, S.A.B. de C.V.	Mexico	2,038	2,870	302	17,599	9.5	16.1	22.9	9.0	12.1	21.4
6.	Helios Towers plc	UK	1,597	2,067	356	6,974	5.8	11.6	34.6	5.7	10.9	25.1
7.	PT Tower Bersama Infrastructure	Indonesia	1,479	2,929	308	15,473	9.5	12.0	13.2	9.8	12.3	13.6
8.	Rai Way S.p.A.	Italy	1,468	1,463	223	2,300	6.6	12.4	16.2	6.5	11.9	16.8
9.	Grupo Ezentis, S.A.	Spain	106	226	396	5,920	0.6	14.4	22.8	0.6	6.6	22.0
	Average (excl. negative values & outliers)						**6.1x**	**12.5x**	**20.3x**	**6.9x**	**13.8x**	**21.0x**
	Median (excl. negative values & outliers)						5.8x	12.0x	20.1x	6.2x	11.9x	21.4x

Source: S&P Capital IQ, Published Financial Statements

:negative values & outliers

n/a: not applicable

Notes:

1. MV: Average market capitalisation (total number of shares outstanding times closing price per share) for the period 1.1.2020 - 30.6.2020
2. EV: The Enterprise Value (EV) is the sum of market value (MV), plus net debt (total outstanding debt minus cash)
3. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation
4. EBIT: Earnings before Interest, Tax

Appendix D

Comparable Transactions Method

Project Penelope - WH TowerCo

Comparable Transactions Method

International Sample

Valuation as of 31.5.2020

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)

#	Multiples	Company Parameter (2020E)	Comparable Multiplier	Enterprise Value (EV)[1]	Net Debt (31.5.2020)	Estimated Value of 100% Equity	Weight Factor	Weighted Value of 100% Equity
1.	Enterprise Value (EV)[1] / Revenue	62.7	6.6 x	411.1	87.5	323.6	20.0%	64.7
2.	Enterprise Value (EV)[1] / EBITDA[2]	25.0	17.3 x	432.6	87.5	345.1	40.0%	138.0
3.	Enterprise Value (EV)[1] / EBIT[3]	15.1	17.7 x	267.8	87.5	180.3	40.0%	72.1
	Estimated Value of 100% of the TowerCo						**100.0%**	**274.9**
	Estimated Value (Discounted @ WACC) as at 31.5.2020						**100.0%**	**264.6**

Source: S&P Capital IQ, Published Financial Statements

n/a: not applicable

Notes:

1. EV: The Enterprise Value (EV) is calculated as the sum of the Price (Adjusted Deal Size), plus Net Debt (total debt outstanding less cash).
2. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation.
3. EBIT: Earnings before Interest & Tax.

Project Penelope - WH TowerCo

Comparable Transactions Method

International Sample

Valuation as of 31.5.2020

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)

#	Transaction Announcement Date	Target Company	Target Company Country	Acquirer Company	Deal Size for 100% (Price)[1]	# of Towers Acquired	Enterprise Value[2] Multiples - LTM		
							Revenue	EBITDA[3]	EBIT[4]
1.	04/06/2020	10,100 Towers of Telefónica Deutschland	Germany	Telxius Telecom S.A.	1,500.0	10,100	n/a	24.0	n/a
2.	26/07/2019	Vodafone Towers S.r.l.	Italy	Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	5,208.9	11,000	n/a	24.0	n/a
3.	30/05/2019	Eaton Towers Limited	UK	ATC Heston B.V.	1,481.9	5,000	8.4	16.4	29.3
4.	25/04/2019	ATC Telecom Infrastructure	India	American Tower Corporation	2,459.6	10,140	2.8	5.4	7.1
5.	30/10/2018	ATC Telecom Infrastructure	India	American Tower Corporation	2,345.8	11,700	4.0	10.9	16.7
6.	04/10/2018	Cellnex Telecom S.A.	Spain	Infinity Investments S.A.	4,981.3	1,615	8.8	17.6	44.6
7.	27/07/2018	Telxius Telecom S.A.	Spain	Ponte Gadea SL	3,791.8	16,000	112.4	151.9	153.9
8.	16/04/2018	Cellnex Telecom S.A.	Spain	Connect S.p.A.	4,981.2	8,073	9.2	20.0	55.9
9.	23/03/2018	Cellnex Telecom S.A.	Spain	Atlantia SpA	4,981.2	8,073	9.2	20.0	55.9
10.	13/11/2017	Telxius Telecom S.A.	Spain	KKR & Co. Inc.	3,187.5	6,080	91.6	123.7	125.4
11.	04/09/2017	Alticom B.V.	Netherlands	Cellnex Telecom, S.A.	133.0	300	10.0	185.5	185.5
12.	20/02/2017	Telxius Telecom S.A.	Spain	KKR & Co. Inc.	3,187.5	9,920	92.9	115.0	115.2
	Average (excl. negative values & outliers)						**6.6x**	**17.3x**	**17.7x**
	Median (excl. negative values & outliers)						8.8x	18.8x	16.7x

Source: S&P Capital IQ, Published Financial Statements

:negative values & outliers

n/a: not applicable

Notes:

1. The Adjusted Deal Size (Price) is calculated based on the price paid and the percent of shares sought, so that it reflects the value that would be paid for 100% of the company's shares.
   In case the target is a publicly listed entity, a 14.7% marketability discount has been applied to make the deal comparable to those of the privately-owned companies of the sample.
   In case the transaction involves the acquisition of a control shareholding, a 17.8% Control Premium (CP) has been applied.
2. EV: The Enterprise Value (EV) is calculated as the sum of the Price (Adjusted Deal Size), plus Net Debt (total debt outstanding less cash).
3. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation.
4. EBIT: Earnings before Interest, Tax.

Deloitte.

This document has been prepared by Deloitte Business Solutions Societe Anonyme of Business Consultants.

Deloitte Business Solutions Societe Anonyme of Business Consultants, a Greek company, registered in Greece with registered number 000665201000 and its registered office at Marousi Attika, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP Geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL") , its global network of member firms and their related entities (collectively, the Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of any of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/ about to learn more.

DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our global network of member firms and related entities in more than 150 countries and territories serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte's approximately 312,000 people make an impact that matters at www.deloitte.com.

This document and its contents are confidential and prepared solely for your use, and may not be reproduced, redistributed or passed on to any other person in whole or in part, unless otherwise expressly agreed with you. No other party is entitled to rely on this document for any purpose whatsoever and we accept no liability to any other party, who is provided with or obtains access or relies to this document.

© 2020 For more information contact Deloitte Central Mediterranean.