Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2021.11.28 04:01:57 EET
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Τηλέφωνο: ΑΕ:2103382302-244/ΕΠΕ:2103382140/ΟΕ&ΕΕ:2103382122,-441/ΙΚΕ:2103382413,-475/ΑΛΛΟΔΑΠΕΣ:2103382443/ΛΟΙΠΕΣ:2103382241,-107

E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,28/11/2021

Αριθ. Πρωτ.:2533441

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **4127301000**.

Την **28/11/2021** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **2722001**, η από 19/11/2021 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Διάσπαση με σύσταση νέας εταιρείας ».

Η έκθεση εκτίμησης είναι συν/νη στην παρούσα ανακοίνωση και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος αυτής.

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

Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

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

Τηλ.: +30 210 6781 100
www.deloitte.gr

Μαρούσι, 19 Νοεμβρίου 2021

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

Κυρίες και Κύριοι,

Ι. Εισαγωγικές σημειώσεις

Με βάση την από 20 Ιουλίου 2021 εντολή της Διοίκησης ολοκληρώσαμε την εργασία μας σχετικά με την εκτίμηση της αξίας των εισφερόμενων σε είδος περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του κλάδου των οπτικών ινών, της «WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής: η «**Διασπώμενη**») κατά την 31 Ιουλίου 2021, με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019 και του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, προκειμένου να πραγματοποιηθεί η διαδικασία μερικής διάσπασης του κλάδου των οπτικών ινών της Διασπώμενης (στο εξής: ο «**Κλάδος**») και η μεταβίβαση των περιουσιακών του στοιχείων και υποχρεώσεων σε Νέα Εταιρεία που θα συσταθεί με την επωνυμία "HELLENIC OPENFIBER ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (στο εξής: η «**Επωφελούμενη**»). 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 υποχρεώσεων του Κλάδου έναντι απόδοσης στο μοναδικό μέτοχο της Διασπώμενης των μετοχών της Επωφελούμενης.

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.

Deloitte.

II. Εταιρεία

Α. Ιστορικό της Εταιρείας

Η Διασπώμενη, ιδρύθηκε το 2002. 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 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 ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Διάρκεια

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται αορίστου χρόνου. Η διάρκεια μπορεί να συντμηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 4548/2018 ως εκάστοτε ισχύει.

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 καθώς και της τεχνολογίας της πληροφορικής των επικοινωνιών (ΤΠΕ/ICT)και κάθε άλλης συναφούς ή/και επικουρικής προς τα ανωτέρω δραστηριότητας.
2. Η εγκατάσταση ή/και λειτουργία ή/και διαχείριση ή/και εκμετάλλευση κάθε είδους δικτύων και υποδομών ηλεκτρονικών επικοινωνιών καθώς και υποδομών πληροφορικής και επικοινωνιών ή/και λογισμικών-πληροφοριακών συστημάτων..
3. Η παροχή υπηρεσιών της Κοινωνίας της Πληροφορίας (συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών ηλεκτρονικού εμπορίου).
4. Ο σχεδιασμός, η ανάπτυξη καθώς και η παροχή κάθε είδους συστημάτων, μέσων και υποδομής για την εξυπηρέτηση όλων των ανωτέρω, η εγκατάσταση και λειτουργία παντός είδους εξοπλισμού και συστημάτων τηλεπικοινωνιών, ηλεκτρονικών επικοινωνιών η/και τεχνολογιών της πληροφορικής (περιλαμβανομένης της προμήθειας τερματικών συσκευών, τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού εν γένει, ηλεκτρονικών υπολογιστών κι προγραμμάτων, εξαρτημάτων και ανταλλακτικών αυτών) για την παροχή των ως άνω υπηρεσιών, σε ίδιες εγκαταστάσεις ή/και σε εγκαταστάσεις τρίτων ή/και μέσω του Διαδικτύου ή άλλων αναδυόμενων τεχνολογιών του Διαδικτύου. Διευκρινίζεται ότι στα παραπάνω περιλαμβάνονται ενδεικτικά και όχι περιοριστικά και η ανάπτυξη και παροχή ολοκληρωμένων λύσεων και εφαρμογών για την ανάληψη και διαχείριση έργων στους τομείς της τηλεματικής, της τηλεϊατρικής, της διαχείρισης των έξυπνων πόλεων (smart cities) ή/και έξυπνων δικτύων (smart networks) καθώς και κάθε είδους λύσεων βασισμένων στην τεχνολογία του Διαδικτύου των Πραγμάτων (Internet of Things), του Υπολογιστικού Νέφους (Cloud Computing) ή/και σε άλλες αναδυόμενες τεχνολογίες του Διαδικτύου.

[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.

5. Η παροχή υπηρεσιών συντήρησης και τεχνικής υποστήριξης για τη λειτουργία των άνω υπηρεσιών και προϊόντων. Η διενέργεια παντός είδους μελετών ή/και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών ή/και εκπαίδευσης σε σχέση με τις υπηρεσίες και τα προϊόντα της εταιρείας.
6. Η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα και στο εξωτερικό καθώς και η εμπορία, μεταπώληση ,διανομή και μεσολάβηση των ανωτέρω προϊόντων ή/και τεχνολογιών ή/και συστημάτων.
7. Η ολική και μερική συμμετοχή σε επιχειρήσεις και εταιρείες κάθε μορφής και τύπου που έχουν σχέση άμεση ή έμμεση με τις δραστηριότητες των παραγράφων α' έως στ' του παρόντος άρθρου και η σύμπραξη με αυτές με κάθε νόμιμο τύπο.
8. 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.
9. Η είσπραξη λογαριασμών για λογαριασμό οποιασδήποτε τρίτης επιχείρησης, μέσω του εκτεταμένου δικτύου συνεργατών της Εταιρείας ή/και με ηλεκτρονικά μέσα.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. 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 συμμετέχει σε κάθε είδους Διαγωνισμούς του Δημοσίου ή/και του Ιδιωτικού Τομέα για την ανάληψη έργων που εμπίπτουν στο σκοπό της Εταιρείας και να ενεργεί παν νόμιμο για την υλοποίηση της εν λόγω συμμετοχής.
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 με ηλεκτρονικά μέσα.
7. Να χορηγεί και να λαμβάνει δάνεια, πιστώσεις, τριτεγγυήσεις, εγγυήσεις και ασφάλειες οποιασδήποτε μορφής, εμπράγματων ή προσωπικών, υπέρ οποιουδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου.
8. Να ασκεί οποιαδήποτε συναφή δραστηριότητα που θα εξυπηρετεί άμεσα ή έμμεσα το σκοπό της Εταιρείας.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο δημιουργήθηκε ως εξής:

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. 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).

Deloitte.

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).

Deloitte.

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).

Deloitte.

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 ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ 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 ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ 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 ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ 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 κατά την 31 Ιουλίου 2021 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.

Deloitte.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης όπως συγκροτήθηκε σε Σώμα, σύμφωνα με το Πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου με ημερομηνία 18/02/2021, απαρτίζεται από τους εξής:

1. Αθανάσιο Ζαρκαλή, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
2. Κυριακόπουλο Χαράλαμπο, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου
3. Πανόπουλο Νικόλαο, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέχθηκαν από τη Γενική Συνέλευση με πενταετή (5) θητεία ήτοι μέχρι 17/02/2026 .

Β. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου

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 του Κλάδου της 31ης Ιουλίου 2021 (Παράρτημα Α'), ο οποίος τέθηκε υπόψη μας από τη Διοίκηση της Διασπώμενης.
Η Διασπώμενη δημοσιεύει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις 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 του Κλάδου, αποτέλεσαν τα εξής:

1. Το πρακτικό συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης αναφορικά με τη μερική διάσπαση με ημερομηνία 3 Αυγούστου 2021.
2. Το κωδικοποιημένο καταστατικό της Διασπώμενης.
3. Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού με ημερομηνία αναφοράς 31 Ιουλίου 2021 του Κλάδου. (Παράρτημα Α').
4. Η μελέτη εκτίμησης της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Επωφελούμενης όπως αυτή διενεργήθηκε από την εταιρεία "ENOMIX Συμβουλευτικές και Τεχνολογικές Υπηρεσίες Α.Ε." (στο εξής "ENOMIX ") με ημερομηνία 31 Ιουλίου 2021 .
5. Τα μητρώα παγίων περιουσιακών στοιχείων της Διασπώμενης με ημερομηνία αναφοράς 31 Ιουλίου 2021 .
6. Επιστολή του νομικού συμβούλου της Διασπώμενης που αναφέρει όλες τις εκκρεμούσες νομικές υποθέσεις που αφορούν στον Κλάδο.
7. 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.
8. 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.
9. Πληροφορίες σχετικά με τα οικονομικά μεγέθη και τη μελλοντική δραστηριότητα της Επωφελούμενης, βάσει των τηρούμενων βιβλίων της Διασπώμενης.
10. Επιστολή Διαβεβαιώσεων από την Διοίκηση της Διασπώμενης σχετικά με την ακρίβεια και πληρότητα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου.

Ευθύνη της Εταιρείας

- Η Διοίκηση της Διασπώμενης έχει την ευθύνη για την κατάρτιση του Ισολογισμού Μετασχηματισμού του Κλάδου με ημερομηνία 31 Ιουλίου 2021 , όπως αυτός τέθηκε υπόψη μας, ώστε να είναι ακριβής και απαλλαγμένος από ουσιώδη σφάλματα ή παραλείψεις.

Deloitte.

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 31.07.2021

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού του Κλάδου με ημερομηνία 31 Ιουλίου 2021, 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 31/7/2021

Ενεργητικό	Εκτίμηση
Α. Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	54.321.260
2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.728.331
3.Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	6.151.936
4. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.216
5.Υπεραξία επιχείρησης	15.160.143
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**78.362.886**
Β. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
1. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	1.940.064
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.940.064**
Σύνολο ενεργητικού	**80.302.950**
Υποχρεώσεις	
Α.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	50.382
2. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	5.774.568
3. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	361.930
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**6.186.879**
Β. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	3.119.793
2 . Υποχρεώσεις από μισθώσεις	819.504
3. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	276.774
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**4.216.071**
Σύνολο υποχρεώσεων	**10.402.950**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**69.900.000**

Γ.1 Ενεργητικό

Γ.1.1 Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Οι λογαριασμοί του Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά την 31η Ιουλίου 2021, καθώς και η εκτιμώμενη τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Α. Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Εκτιμώμενη αξία
1. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	54.321.260
2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.728.331
3.Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	6.151.936
4. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.216
5. Υπεραξία επιχείρησης	15.160.143
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**78.362.886**

Οι εκτιμήσεις για την αξία μετά τις προκύπτουσες αναπροσαρμογές περιγράφονται κάτωθι ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 54.321.260**

Ο λογαριασμός ενσώματα περιουσιακά στοιχεία κατά την 31η Ιουλίου 2021 , καθώς και η εκτιμώμενή του αξία, συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Περιγραφή	Εκτιμώμενη αξία
1. Μόνιμες εγκαταστάσεις οπτικών ινών και σχετικές υποδομές	38.207.639
2. Εξοπλισμός δικτύου οπτικών ινών (καμπίνες, μπαταρίες, λοιπός ενεργητικός και παθητικός εξοπλισμός)	16.113.621
Σύνολο ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	**54.321.260**

Επισημαίνεται ότι η προαναφερόμενη αξία του συνόλου των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ποσού € 54.321.260 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 ENOMIX πραγματοποίησε αποτίμηση αυτών στη βάση της Εύλογης Αξίας (“Fair Value”), με ημερομηνία αναφοράς την 31η Ιουλίου 2021. Πιο συγκεκριμένα, ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων πραγματοποιήθηκε είτε με την μέθοδο του **Κόστους Αντικατάστασης** και αναφέρεται ως Υπολειμματικό κόστος αντικατάστασης (Deprecated Replacement Cost-DRC), είτε με την μέθοδο του **Κόστους Αναπαραγωγής**.

Η τρέχουσα αξία των Μόνιμων εγκαταστάσεων οπτικών ινών του Κλάδου (με την έννοια των μόνιμων εγκαταστάσεων που δεν μπορούν να τύχουν αποξήλωσης) και των σχετικών υποδομών υπολογίστηκε είτε με τη μέθοδο του υπολειμματικού κόστους αντικατάστασης είτε με τη μέθοδο του κόστους αναπαραγωγής, με χρήση συντελεστή αναπροσαρμογής (γραμμική απομείωση που οφείλεται σε απώλεια αξίας λόγω φυσικής, λειτουργικής και εξωτερικής απαξίωσης), λαμβάνοντας υπόψη την πραγματική κατάσταση αυτών ενώ η αξία του Εξοπλισμού που βρίσκεται εγκατεστημένος στους κόμβους του δικτύου και τα λοιπά πάγια (πλατφόρμες, συστήματα και λογισμικά) με τη μέθοδο του κόστους αναπαραγωγής.

Deloitte.

Ως προς την οργάνωση και τις διαδικασίες εκτέλεσης της μελέτης τής, η ENOMIX έχει βασιστεί στις αρχές και τα πρότυπα του Βασιλικού Ινστιτούτου Ορκωτών Πραγματογνωμόνων της Μεγάλης Βρετανίας (“Royal Institution of Chartered Surveyors” (“RICS”)) τα οποία είναι πλήρως συμβατά και ενσωματώνουν τα Διεθνή Αναγνωρισμένα Πρότυπα Εκτιμήσεων - International Valuation Standards “IVS”.

1.1 Μόνιμες εγκαταστάσεις οπτικών ινών και σχετικές υποδομές

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 38.207.639**

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εργασίας της ENOMIX, η συνολική εκτιμώμενη αξία των μόνιμων εγκαταστάσεων οπτικών ινών και των σχετικών υποδομών, ανέρχεται στο ποσό των € 38.207.639.

Οι «Μόνιμες εγκαταστάσεις οπτικών ινών και σχετικές υποδομές» περιλαμβάνουν κυρίως:

- FO cables (land / submarine)
- Υπόγεια καλώδια χαλκού
- Χαντάκια και σχετικές υποδομές (φρεάτια κλπ)

1.2 Εξοπλισμός δικτύου οπτικών ινών

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 16.113.621**

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εργασίας της ENOMIX, η συνολική εκτιμώμενη αξία της κατηγορίας «Εξοπλισμός δικτύου οπτικών ινών», ανέρχεται στο ποσό των € 16.113.621.

Ο «Εξοπλισμός δικτύου οπτικών ινών» περιλαμβάνει κυρίως τα παρακάτω:

- Ενεργές καμπίνες
- Ενεργός εξοπλισμός
- Μπαταρίες
- Παθητικός εξοπλισμός εκτός εγκαταστάσεων
- Παθητικός εξοπλισμός εντός εγκαταστάσεων
- Συστήματα και πλατφόρμες

2. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 2.728.331**

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εργασίας της ENOMIX, η συνολική εκτιμώμενη αξία του λογαριασμού «Άυλα περιουσιακά στοιχεία», ανήλθε σε ποσό €2.728.331.

Τα «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία» περιλαμβάνουν κυρίως τα παρακάτω:

- Τέλη διέλευσης προς Δήμους που απαιτούνται για την εγκατάσταση υπόγειων σωληνώσεων και ευκολιών
- Έξοδα προς τρίτους για προετοιμασία των φακέλων αδειοδότησης για την εγκατάσταση υπόγειων σωληνώσεων και ευκολιών, για πραγματοποίηση επιτόπιων επιθεωρήσεων και μελετών και για επίβλεψη των κατασκευών
- Τέλη σύνδεσης προς τον ΟΤΕ για τη διασύνδεση των καλωδίων χαλκού που καταλήγουν σε τελικούς χρήστες και τέλη αντικατάστασης τοπικών κατανεμητών μικτονόμησης (ΤΚΜ) στις περιπτώσεις που είναι απαραίτητο

3. Περιουσιακά Στοιχεία με Δικαίωμα Χρήσης

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 6.151.936**

Η Διασπώμενη μισθώνει χώρους εγκατάστασης εξοπλισμού δικτύου οπτικών ινών, καθώς και μέρος του Αστικού Δικτύου Οπτικών Ινών της ΔΕΗ (ΑΔΟΙ) σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη.
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 € 6.151.936.

4. Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 1.216**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία» αφορά σε εγγυήσεις που έχουν δοθεί για την μίσθωση χώρου από την Διασπώμενη και εκτιμάται στο ποσό των €1.216. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

5. Υπεραξία Επωφελούμενης

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 15.160.143**

Η υπεραξία του εισφερόμενου Κλάδου της Διασπώμενης εκτιμάται σε € 15.160.143 και προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της εμπορικής αξίας του, όπως αυτή προσδιορίστηκε με βάση τη σχετική μελέτη εκτίμησης της εμπορικής αξίας του υπό συγκεκριμένες υποθέσεις και τεχνικές μεθοδολογίες αποτίμησης (βλ. **Παράρτημα Β'** «Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Διασπώμενου Κλάδου») και της εκτιμώμενης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων.

Ειδικότερα:

Υπεραξία	Εκτιμώμενη αξία
Εμπορική αξία Επωφελούμενης	69.900.000
Μείον :	
Διαφορά μεταξύ εκτιμώμενης αξίας στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων (65.142.807 – 10.402.950)	54.739.857
Σύνολο Υπεραξίας	**15.160.143**

Ο προσδιορισμός της εμπορικής αξίας αναλύεται στο **Παράρτημα Β'**.

ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **€ 78.362.886**

Deloitte.

Γ.1.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό

1. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021	€ 1.940.064

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις» του Κλάδου κατά την 31.07.2021 αφορά σε απαιτήσεις έναντι των πελατών της Διασπώμενης. Η εκτιμώμενη αξία των Λοιπών Βραχυπροθέσμων Απαιτήσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	€ 1.940.064
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	€ 80.302.950

Γ.2 Υποχρεώσεις

Γ.2.1 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λογαριασμοί των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά την 31η Ιουλίου 2021, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Α.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Εκτιμώμενη αξία
1. Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	50.382
2. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	5.774.568
3. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	361.930
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**6.186.879**

Οι εκτιμήσεις για την αξία περιγράφονται παρακάτω ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Παροχές σε Εργαζομένους μετά την Έξοδο από την Υπηρεσία

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 50.382**

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 Ιουλίου 2021 εκτιμάται σε ποσό € 50.382 και αφορά σε δεκαεπτά (17) 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».

2. Υποχρεώσεις από Μισθώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 5.774.568**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Μισθώσεις» εκτιμάται σε € 5.774.568 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 εξοπλισμού δικτύου οπτικών ινών.

3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 361.930**

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 στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης. Η εκτίμηση ποσού € 361.930 αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Λογαριασμός	Αναβ. φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	(206.822)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(263.461)
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	(1.353.426)
Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	11.084
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	1.450.696
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	**(361.930)**

ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ **€ 6.186.879**

Γ.2.2 Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λογαριασμοί των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά την 31η Ιουλίου 2021, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Β. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Εκτιμώμενη αξία
1. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	3.119.793
2. Υποχρεώσεις από μισθώσεις	819.504
3. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	276.774
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**4.216.071**

Η εκτιμώμενη αξία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.
Οι εκτιμήσεις για την αξία περιγράφονται παρακάτω ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021 **€ 3.119.793**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις σε προμηθευτές» εκτιμάται σε € 3.119.793 και αφορά τρέχουσα υποχρέωση σε Προμηθευτές. Η εκτιμώμενη αξία του αναλύεται ως εξής:

Προμηθευτής	Ποσό
HUAWEI ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ Α.Ε.	822.137
INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.	641.096
EDIL ΤΕΧΝΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.Β.Ε.	368.396
ΕΡΓΑΤΗΚΑΤ Α.Ε.	249.526
OTE Α.Ε.	245.222
VICTUS Α.Ε.	188.342
Λοιποί προμηθευτές	605.074
Σύνολο	**3.119.793**

2. Υποχρεώσεις από Μισθώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021	€ 819.504

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Μισθώσεις» εκτιμάται σε € 819.504 και αφορά υποχρεώσεις σε μελλοντικά μισθώματα, πληρωτέα εντός ενός έτους, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 16. Οι υποχρεώσεις μισθώσεων προκύπτουν από τις συμβάσεις μίσθωσης χώρων εγκατάστασης εξοπλισμού δικτύου οπτικών ινών.

3. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 31.07.2021	€ 276.774

Ο λογαριασμός «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» εκτιμάται σε €276.774 και αφορά δεδουλευμένα έξοδα.

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	€ 4.216.071

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	€ 10.402.950

Γ.3 Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Η καθαρή θέση του Κλάδου που προκύπτει από την εκτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων ανέρχεται στο ποσό €66.900.000, αναλύεται ως εξής:

Καθαρή θέση	Εκτιμώμενη αξία
Σύνολο ενεργητικού	80.302.950
Σύνολο βραχυπρόθεσμων & μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.402.950
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**69.900.000**
Ποσό προς κεφαλαιοποίηση	**69.900.000**

Deloitte.

III Συμπέρασμα

Προσδιορισμός της Καθαρής Θέσης του Κλάδου

Η Έκθεση Εκτίμησης συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019 και του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 με σκοπό την μερική διάσπαση του Κλάδου, για τη σύσταση Νέας Εταιρείας με την επωνυμία "HELLENIC OPENFIBER ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ".

Σύμφωνα με τη διενεργηθείσα εργασία μας, εκτιμούμε ότι η Καθαρή Θέση του Κλάδου κατά την 31η Ιουλίου 2021 ανέρχεται στο ποσό € 69.900.000

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

MAKING AN IMPACT THAT MATTERS since 1845

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 DTTL, a UK private company limited by guarantee.
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.

Deloitte.

Παράρτημα Α'

Ισολογισμός Μετασχηματισμού του Κλάδου της Διασπώμενης, προ εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με ημερομηνία αναφοράς 31 Ιουλίου 2021

Κλάδος Οπτικών Ινών	
	31/7/2021
Ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	54.321.260
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.728.331
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	6.151.936
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.216
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**63.202.743**
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	1.940.064
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.940.064**
Σύνολο ενεργητικού	**65.142.807**
Ίδια κεφάλαια	
Διαφορά μεταξύ Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	54.739.857
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**54.739.857**
Υποχρεώσεις	
Παροχές σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	50.382
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	5.774.568
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	361.930
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**6.186.879**
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	3.119.793
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	819.504
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	276.774
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**4.216.071**
Σύνολο υποχρεώσεων	**10.402.950**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	**65.142.807**

Deloitte.

Παράρτημα Β’

Εμπορική αξία Διασπώμενου Κλάδου

Deloitte.

WIND



Wind Hellas Telecommunications S.A.

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

17.11.2021

	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 – 4
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 Fiber Market	2 – 3
2.3	European Fiber Market	2 – 4
2.4	Greek Fiber Market	2 – 8
2.5	Greek ICT Market	2 – 9
3.0	FiberCo Overview	
3.1	Project Perimeter	3 – 1
3.2	Financial Highlights	3 – 7

© 2021 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 Comparable Transactions Method 5 – 11

5.4 Adjusted Net Book Value (ANBV) Method 5 – 14

5.5 Valuation Synthesis 5 – 15

Appendices

A. Adjusted Transformation Balance Sheet of FiberCo as of 31.7.2021

B. Discounted Cash Flow Method

C. Comparable Transactions Method

© 2021 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
APAC	Asia-Pacific
B2B	Business to Business
BB	Backbone
BFSI	Banking, Financial Services and Insurance
BNG	Broadband Network Gateway
BPS	Basic Points
BSA	Basic Serving Arrangement
BU	FiberCo Business Unit
Business Plan	Business Plan of the FiberCo
C.O	Central Office
CAGR	Compounded Annual Growth Rate
CAPEX	Capital Expenditure
CAPM	Capital Asset Pricing Model
CMM	Capital Markets Multiples Valuation Method
Company	Wind Hellas Telecommunications Single Member S.A.
CPI	Consumer Price Index
CT	Comparable Transactions Valuation Method
DCF	Discounted Cash Flow Valuation Method

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Abbreviation	Definition
Deloitte	Deloitte Business Solutions S.A.
DESI	Digital Economy and Society Index
DSLAM	Digital Subscriber Line Access Multiplexer
EAT	Earnings After Tax
EBIT	Earnings Before Interest & Tax
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation
EBT	Earnings Before Taxes
EITO	European Information Technology Observatory
EU	European Union
EV	Enterprise Value
FCFF	Free Cash Flow to the Firm
FO	Fiber-Optic
FTTC/N/P/B/H/O/S	Fiber-To-The-Cabinet/Neighborhood/Premises/Building/Home/Office/Subscriber
FTTX	Fiber-To-The-X
FY	Fiscal Year
GAAP	General Accepted Accounting Principles
G.PON	Gigabit-capable Passive Optical Networks
HH	Hand Holes
HR	Human Resources
HSE	Health, Safety and Environment
IBR	Independent Business Review
ICT	Information and Communications Technology

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Abbreviation	Definition
IFRS	International Financial Reporting Standards
Infraco	Infrastructure Company
IoT	Internet of Things
ISP	Internet Service Provider
IT	Information Technology
km	Kilometres
LAN	Local Area Network
MAN	Metropolitan Area Network
Mbps	Megabits per Second
Mercury	FiberCo
MSC	Mobile Switching Centre
MV	Market Value
n/a	Not Available Data
NGA	Next Generation Access
NMC	Network Management Centre
NRA	National Regulatory Authority
O&M	Operations and Maintenance
OLT	Optical Line Terminal
OPEX	Operating Expenses
PON	Passive Optical Network
POP	Point of Presence
PPC	Public Power Corporation

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Abbreviation	Definition
PPP	Point-To-Point Protocol
S/H	Shareholders
SaaS	Software as a Service
SEPE	Greek Federation of Hellenic Information Technology & Communication Enterprises
SG&A	Selling, General and Administrative Expenses
SLB	Sale & Leaseback Agreements
SLU	Sub-Loop Unbundling
TBC	To Be Confirmed
UBB	Ultra Broadband
VDSL	Very high-speed Digital Subscriber Line
WACC	Weighted Average Cost of Capital
Wind Hellas	Wind Hellas Telecommunications Single Member S.A.
WIP	Work-In-Progress
xDSL	X Digital Subscriber Line

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.0 Executive Summary

17 November 2021

Dear Sirs,

Subject: Valuation of the fiber infrastructure business unit of Wind Hellas Telecommunications S.A., for the purposes of Art. 17 of L. 4548/2018, as of 31.7.2021

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 Single Member S.A. (hereafter referred to as "Wind Hellas" or the "Company"), within the context of the demerger of the Company's fiber infrastructure business unit and the formation of "FiberCo" (hereafter referred to as "FiberCo" or "Mercury" or the "BU"), through the use of various internationally recognized valuation methods, on an "as is"; "stand-alone" and "going-concern" basis, with valuation reference date the 31st of July 2021.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.1 Purpose and Scope of the Engagement

1.1.1 As part of Wind Hellas's plan to demerge its fiber infrastructure business, Deloitte has been requested to proceed to the assessment of the market value of 100% of the FiberCo.

1.1.2 The purpose of this engagement is to determine the fair market value range of the FiberCo on an "as is; stand-alone" and "going-concern" basis, as of 31.7.2021.

1.1.3 We understand that the Company may utilise this analysis for internal purposes only, in the context of the formation of the FiberCo as a result of the demerger of the Company's fiber infrastructure, pursuant to the provisions of article 17 of L. 4548/2018. Accordingly, no other purpose is intended, or should be inferred, as far as the use of this report is concerned. The results of our valuation 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.

1.2.3 It must be clarified that the "actual price" at which a 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 a potential transaction.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.2 Definitions and Premises Utilised

1.2.4 Hence, on the basis of the above, the actual price paid in a transaction involving the FiberCo, 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 FiberCo, 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 FiberCo 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 the FiberCo can continue to operate as a going-concern.

1.2.6 Moreover, our analysis was conducted under the premise that the FiberCo 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.

© 2021 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 the FiberCo as of 31.7.2021, 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 market.
- The forecasted capital expenditure, turnover, costs and expenses of the FiberCo, 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 FiberCo:

a. Discounted Cash Flows (DCF) Method

This method is widely used for the valuation of companies. It takes into account the past performance of the FiberCo, 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 the FiberCo.

b. Capital Markets 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 the FiberCo and whose shares are publicly traded on stock exchanges. As part of the present valuation exercise, a sample of four (4) international fiber infrastructure companies has been taken into account. However, this method was finally utilised solely for control and sanity check purposes due to limited comparability (in terms of geography, market growth, penetration, etc.) between the selected international sample and the Company.

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 the FiberCo. As part of the present valuation exercise, a sample of seven (6) international recent transactions, involving fiber infrastructure companies or assets, has been taken into account. However, a relatively lower weight was finally assigned to this method due to limited comparability between the selected international sample of recent transactions and the FiberCo.

© 2021 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 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. It is, however, a good indicator of the cost of replacement of a capital/ asset intensive business. We have taken into account this method assigning though a lower weight during this valuation exercise.

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.

© 2021 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 the FiberCo and according to the prevailing international valuation practices, we analysed and considered, amongst other, the following:

- The financial and operational standing of the BU, as derived from the unaudited (pro-forma) transformation balance sheet of the FiberCo, as of 31.7.2021, as well as its business activities and strategy;
- The financial projections of the FiberCo for the period 2021 – 2045, as provided to us by the management of the Company (the "Business Plan"); It is noted that CapEx projections are based on a scenario where the current infrastructure is maintained, but doesn't envision an expansion of the current infrastructure or conversion of current FTTC assets to FTTH.
- The current economic conditions in the global and European telecom 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 the FiberCo.
- We conducted a desktop research of the global telecom market, while we analysed comparable telecom fiber infrastructure companies and their corresponding financial condition, capital structure and profitability margins.
- We received the unaudited (pro-forma) transformation balance sheet of the FiberCo as of 31.7.2021.
- We analysed the management financial projections for the years 2021 – 2045, 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 the FiberCo, as of 31.7.2021. The projections were based upon the Business Plan of the FiberCo for the period 2021 – 2045, 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 FiberCo, as well as recent international comparable transactions, that could be used for the valuation of the FiberCo, using reputable databases and other market sources on which Deloitte has access to.

© 2021 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 balance sheet of the FiberCo, 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 fiber 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 2021 – 2045. 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.

1.5.5 Our analysis was based on the unaudited (pro-forma) transformation balance sheet of the FiberCo prepared under IFRS as of 31.7.2021. It is noted that, during the course of this engagement, Deloitte has not audited or examined in any way any financial statement.

1.5.6 We understand that the FiberCo's Business Plan is reflecting 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.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.5 Limiting Factors

1.5.7 With regards to the BU's fixed assets, it has been assumed that the values presented in the unaudited (pro-forma) transformation balance sheet as of 31.7.2021, 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 the FiberCo's fixed assets.

1.5.8 According to the data provided to us by the Company's management, no debt or cash & cash equivalents will be transferred to the FiberCo as of 31.7.2021, while we have excluded all lease liabilities, which have been accounted for as operating leases.

1.5.9 Our valuation is also based on the assumption that no significant change will occur to the fiber infrastructure to be transferred to the FiberCo, apart from what has already been depicted in the existing Business Plan, while no significant fiber infrastructure replacement will take place, which shall require additional CapEx, not currently projected. Any such event may have a major impact on the final estimated value range.

1.5.10 It should also be noted that the valuation assumes no uncertainty about future events that calls into question the fundamental assumptions that the FiberCo: 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 the FiberCo's shareholders and/ or management, which could significantly alter the current scope and range of the FiberCo'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 the FiberCo 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.

1.5.11 Furthermore, the tax rate applied in the current engagement is based on the most recent tax bill. According to Art. 120 of L. 4799/2021, corporate income tax rate is foreseen at 22% from FY21 onwards. It is noted that any future change in the tax rate may have a material impact on the final estimated value range.

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

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

1.5 Limiting Factors

1.5.13 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.

1.5.14 This document considers, where possible, the potential impact of Coronavirus (Covid-19) on the FiberCo. 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 the FiberCo 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 the FiberCo. 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.

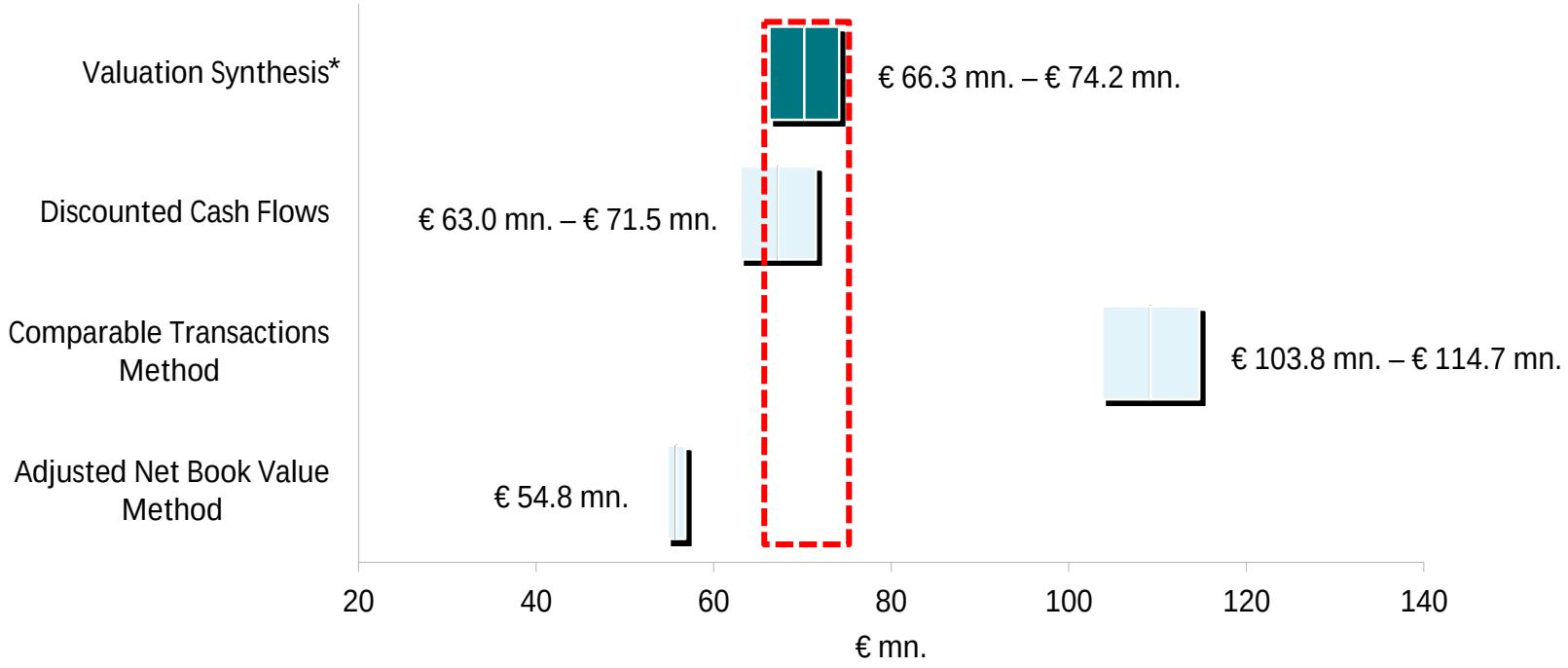
1.5.15 The use or reliance on this valuation/ analysis by third parties and any decisions based on it, are the responsibility of the parties using it. By using this analysis, such parties consent that Deloitte has no liability with respect to such reliance or decisions. Deloitte accepts no liabilities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

© 2021 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 the FiberCo as of 31.7.2021



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

© 2021 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 the FiberCo as of 31.7.2021, is estimated to be within the range of:

€ 66.3 mn. – € 74.2 mn.

with an estimated central value of € 69.9 mn.

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

Amounts in € mn.	FiberCo Parameters	Lower Value	Central Value	Upper Value
EV / Revenue (2021E)	19.2	3.5 x	3.6 x	3.9 x
EV / EBITDA[1] (2021E)	7.8	8.5 x	9.0 x	9.5 x
EV / EBIT[2] (2021E)	4.5	14.7 x	15.5 x	16.4 x

Notes:

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

© 2021 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.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.0 Market Overview

2.1 Introduction

- Fiber optic cables are designed for long-distance, high performance data networking and telecommunications. When compared to copper cables, the fiber optic cables provide higher bandwidth and can transmit data over longer distances. Over the recent years, it has been observed that fiber optic cables are steadily replacing copper wires as an appropriate means of communication signal transmission.
- Next Generation Access (NGA) networks can be deployed both by vertically integrated operators to provide their own services to retail customers and by wholesale-only operators, which do not sell broadband services directly to the mass-market. Wholesale-only models bring greater return on investment opportunities and thus seem to be the new trend in the market.

Diagram 2.1: FTTX Connections

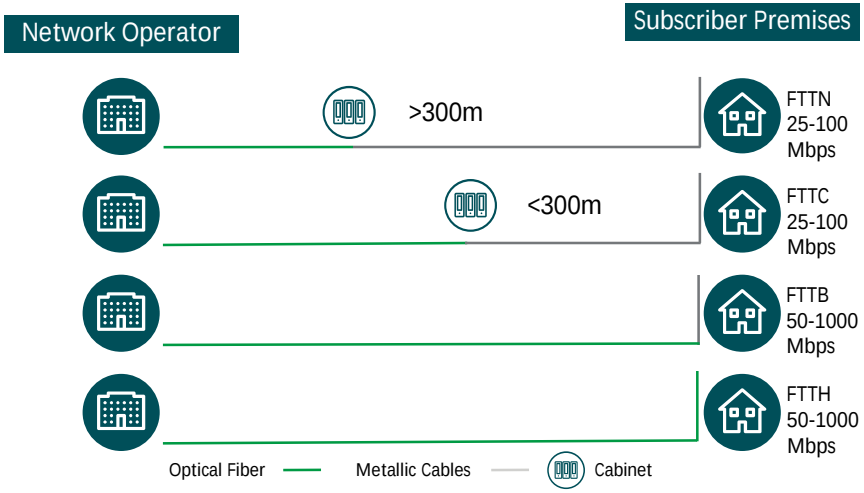
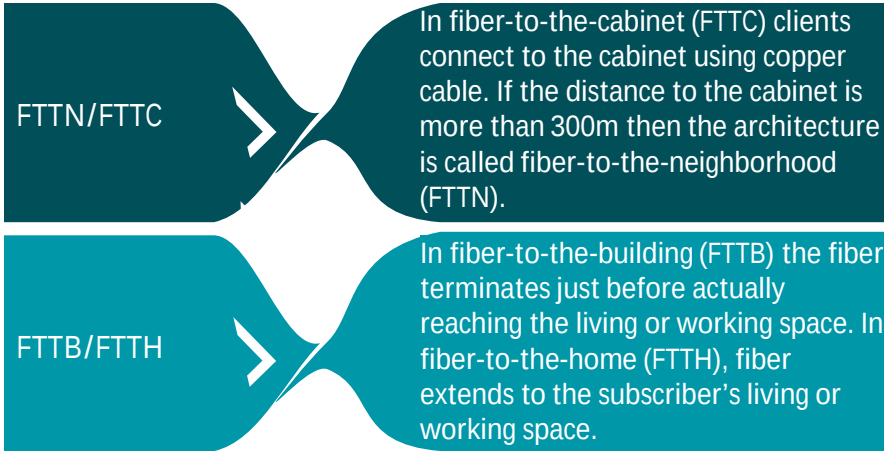


Diagram 2.2: Types of FTTX Connections



Source: Desktop Research

Diagram 2.3: Wind Cabinet in Greece



© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.1 Introduction

- An increasing number of agents opt to invest in the wholesale-only market to exploit opportunities in countries where the existing vertically-integrated competitors have failed to deploy a sufficient fiber infrastructure.

Diagram 2.4: Characteristics of Wholesale-Only Operators

More efficient deployment
Fiber infrastructure can become accessible to more areas for commercial rollout and the reduce the overall need for subsidies since they focus only on fiber deployment and the infrastructure market is less competitive than the retail.

Stable and Predictable Returns
Due to the high cost and long building times to deploy such infrastructure, entrance barriers in the wholesale market are particularly high and thus cash flows for the company are predictable and stable

More incentives to invest
Wholesale-only operators do not own copper networks and thus their target is to invest in the latest technologies while traditional operators might delay investments into new technologies that would cannibalize their revenues.

Operational Efficiency
Since wholesale-only operators lack the above-mentioned historic network and its associated operational systems and workforce they are designed from scratch to better-fit their purpose.

Attract Long-Term Investors
Wholesale-Only companies also attract long-term investors, in contrast with vertically integrated firms whose investment horizons may be shorter, making long-term investments in technologies such as fiber, more challenging

Source: Desktop Research

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.2 Global Fiber Market

- Diagram 2.6 illustrates the revenues of the global optical fiber market. For the period 2019 – 2025, Asia-Pacific (APAC) will post the higher CAGR equal to 7.4% followed by North America with 7.3%. The reliance of telecommunications industry on fiber optic cables is expected to increase significantly, as the internet subscribers globally need higher bandwidth to access applications, such as streaming services, IoT and SaaS.
- On top of this, Covid-19 pandemic has increased the need for reliable and fast internet. Videoconferencing and teleworking coupled with the desire to have increasingly fast remote access to corporate LAN resources, constitute growth drivers for FTTX investment.

Diagram 2.5: Fiber Optic Cable Market by End-User

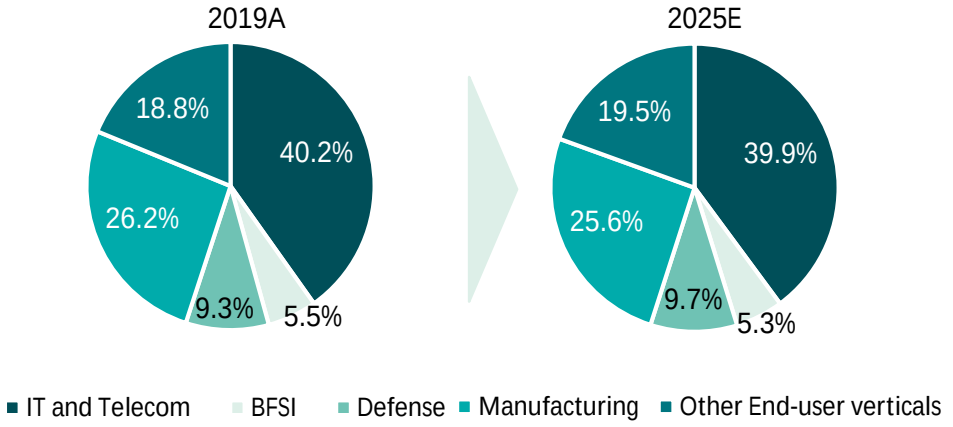
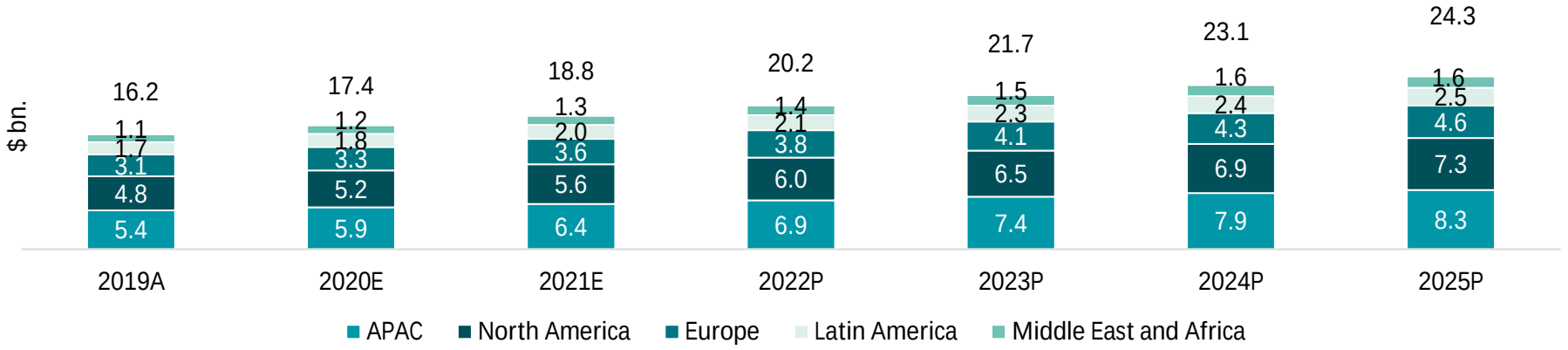


Diagram 2.6: FTTX Optical Access Infrastructure Market



Source: Mordor Intelligence, Frost Sullivan

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.3 European Fiber Market

- The European internet access market is expected to grow moderately in the historic period despite an anticipated decline of 1.0% in 2020. The market is expected to grow at an accelerated rate in the forecast period as the market recovers. France and Germany are the main drivers in the European internet access markets, expected to make up 20.3% and 17.3% respectively in 2019, followed by UK and Italy with 13.9% and 7.3%, respectively.
- XDSL will have the highest volume in the European internet access market in 2020, with a total of 33.5 mn. subscriptions, equivalent to 52.1% of the market's overall volume. In comparison, Fiber Optic (FTTH/B) is expected to reach a volume of 18.5 mn. subscribers in 2020.

Diagram 2.7: Europe Internet Access Market Value

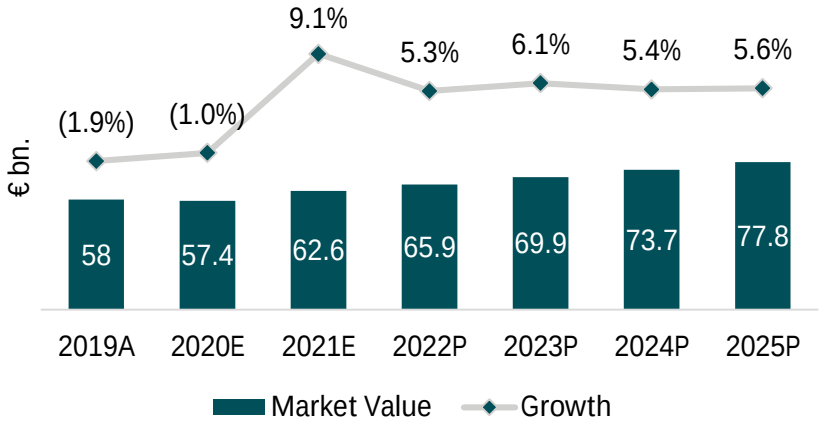
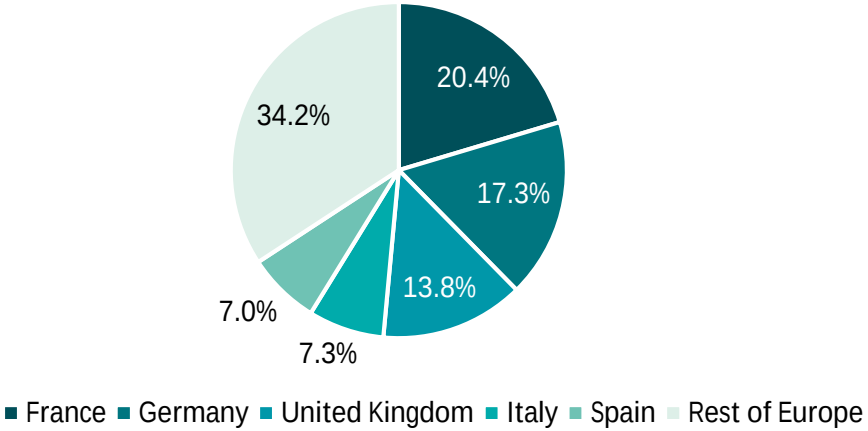
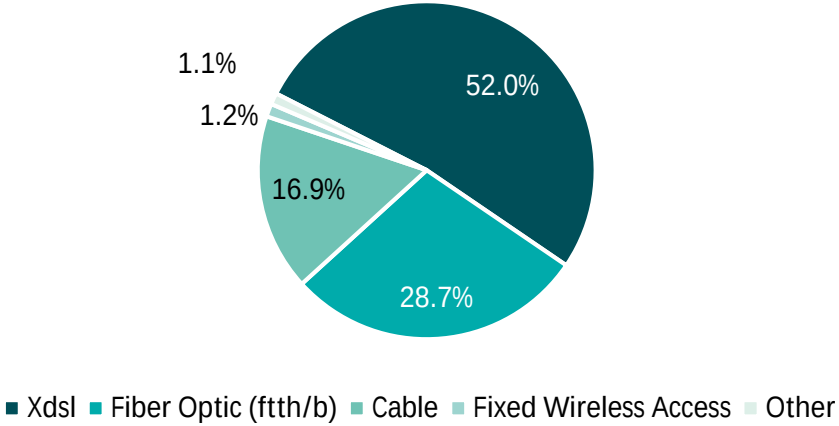


Diagram 2.8: Europe Internet Access Value by Geography



Source: Marketline

Diagram 2.9: Europe Internet Access by Category, 2020



© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.3 European Fiber Market

- In 2017, the EU ranked UK 8th for connectivity out of 28 member states. To address this, UK authorities have announced a plan to spend € 15.3 bn. to roll out full-fiber broadband. According to the most recent data from Ofcom, full-fiber availability stood only at 8% in 2019 with around 2.5 mn. properties covered. It is notable that only Greece, Cyprus and Belgium had lower levels of full fiber coverage than the UK.
- In Germany network operators seem to have preferred to update existing copper networks (vectoring) instead of building new fiber based ones. In 2019, a group of telco companies decided to invest € 7bn. to offer nationwide fiber coverage.

Diagram 2.10: EU-28 Overall NGA Coverage

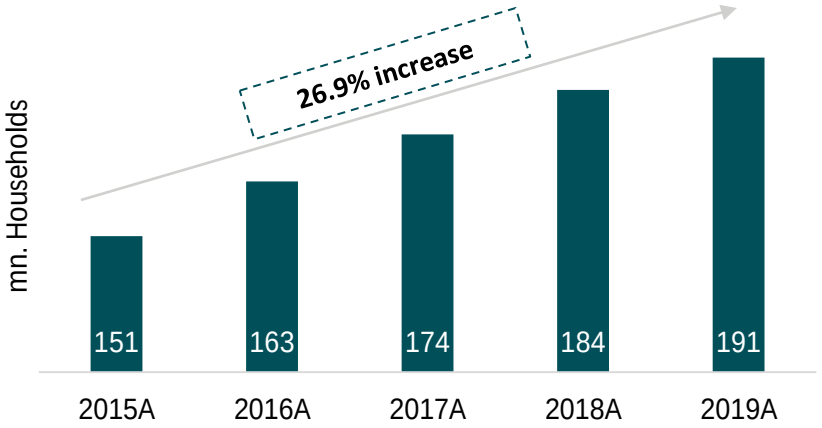


Diagram 2.11: Fiber Optic Cable Market in Europe

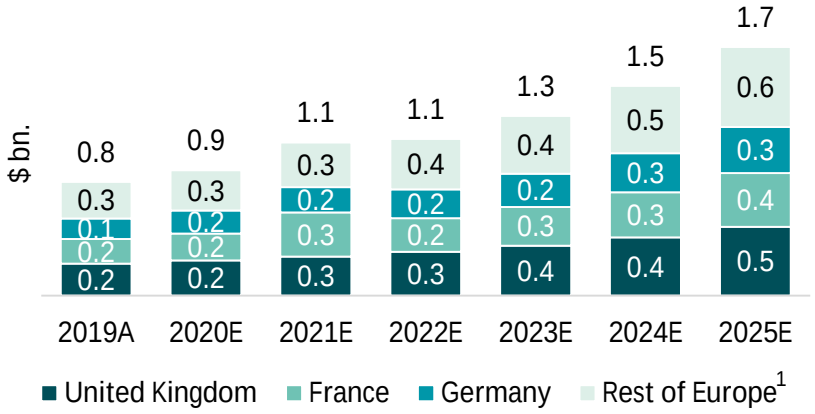
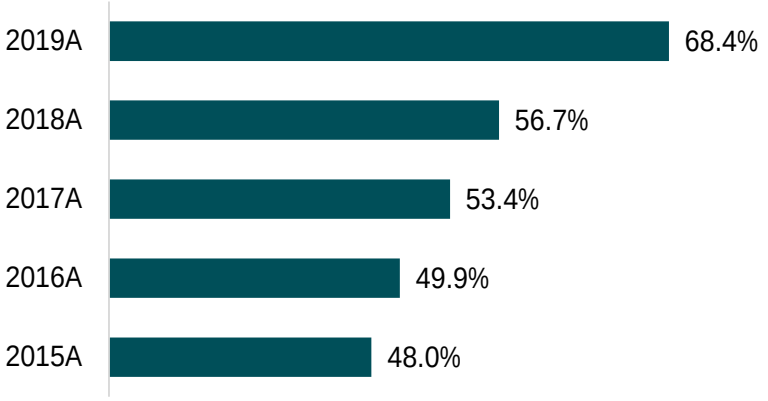


Diagram 2.12: EU-28 Broadband Coverage (>100 Mbps)



Source: Mordor Intelligence, EU Commission DESI 2020

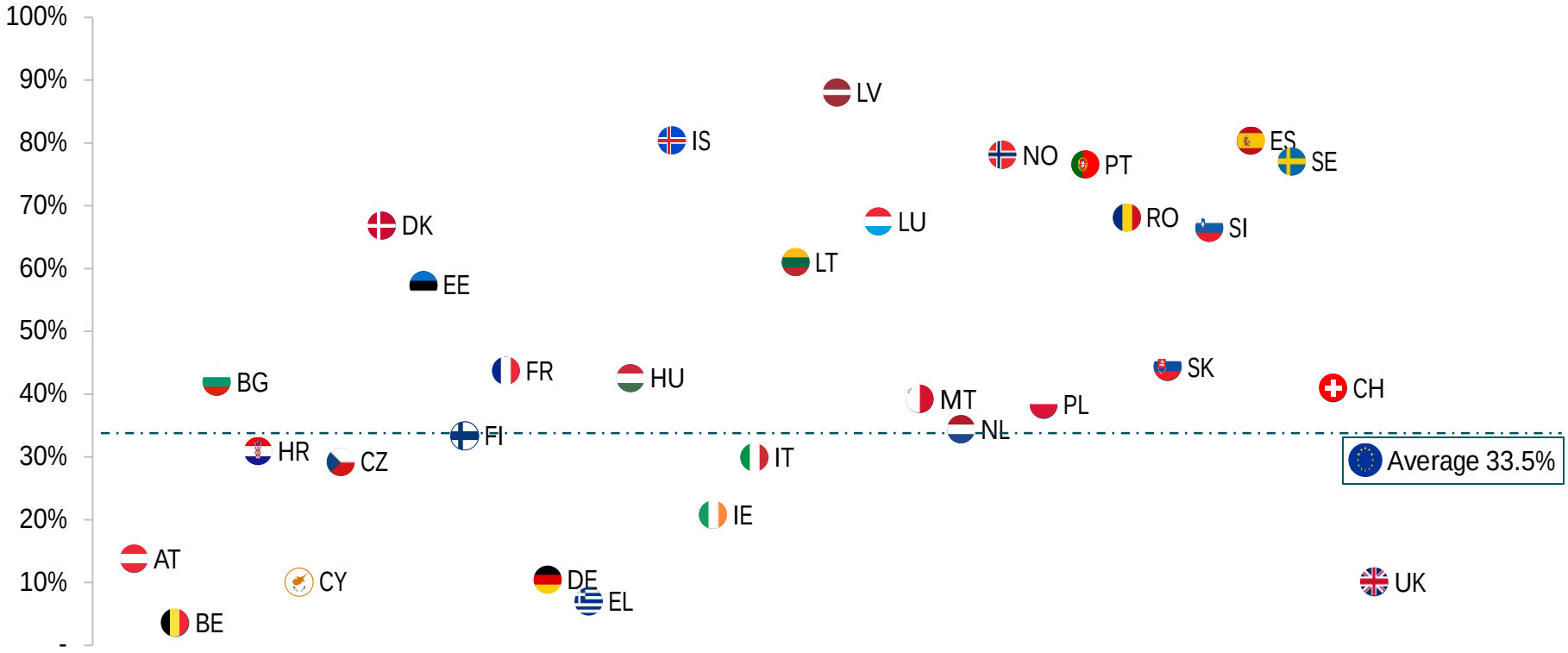
1: Rest of Europe includes Spain, Italy, Sweden, Norway and Romania

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.3 European Fiber Market

- EU-28 in 2019 presented a great discrepancy between its members regarding the Fiber-to-the-Premises coverage index, with some countries significantly lagging behind other.
- Latvia and Spain, which began to deploy fiber networks in 2009, capture the first positions while strikingly Belgium and the UK can be found at below average scores.

Diagram 2.13: EU-28 FTTP Coverage, 2019



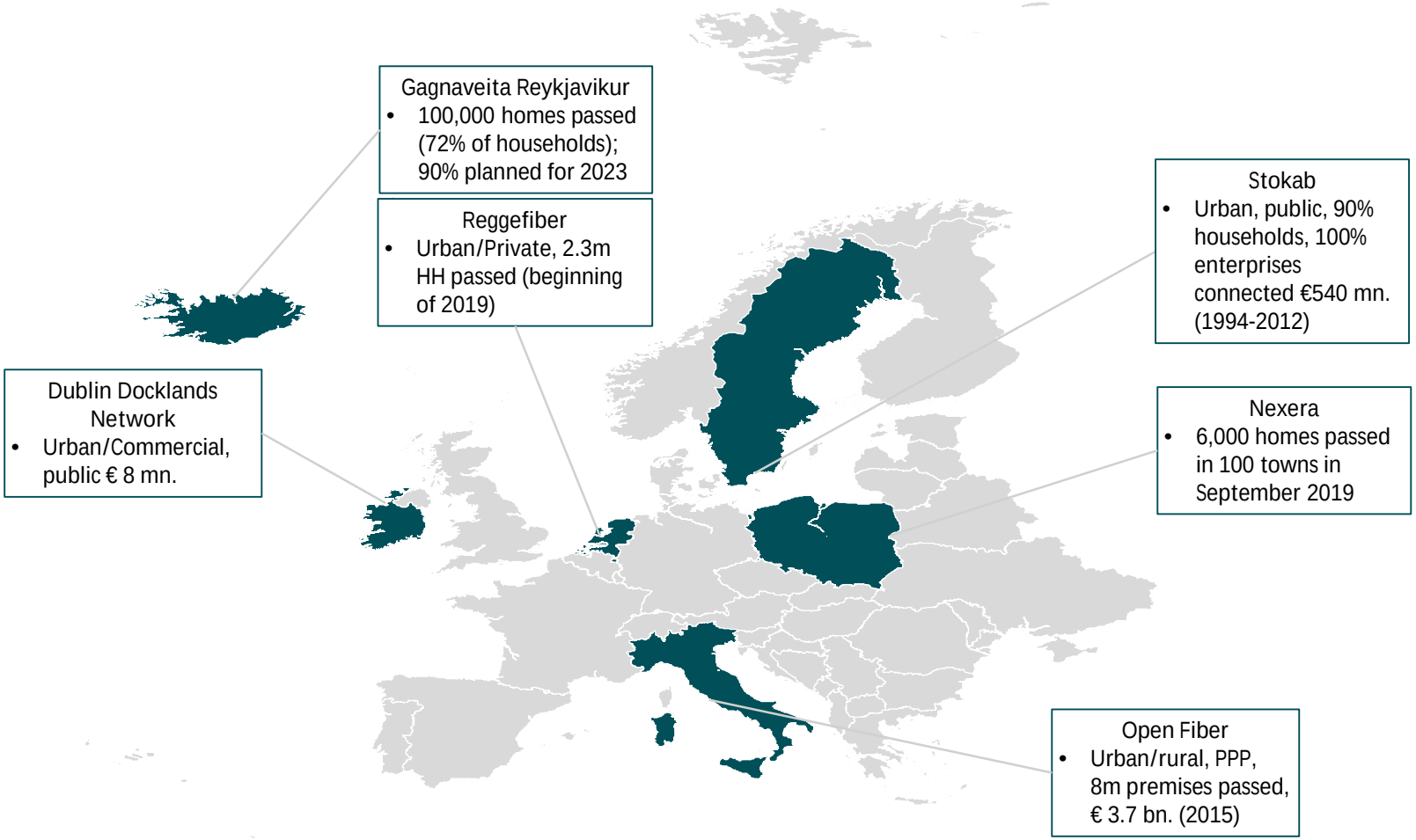
Source: European Commission DESI 2020

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.3 European Fiber Market

- Wholesale-only fiber projects in Europe are gathering pace, especially in countries were the incumbent operators have yet to deploy satisfactory fiber networks.

Diagram 2.14: Wholesale-Only Fiber Projects in Europe



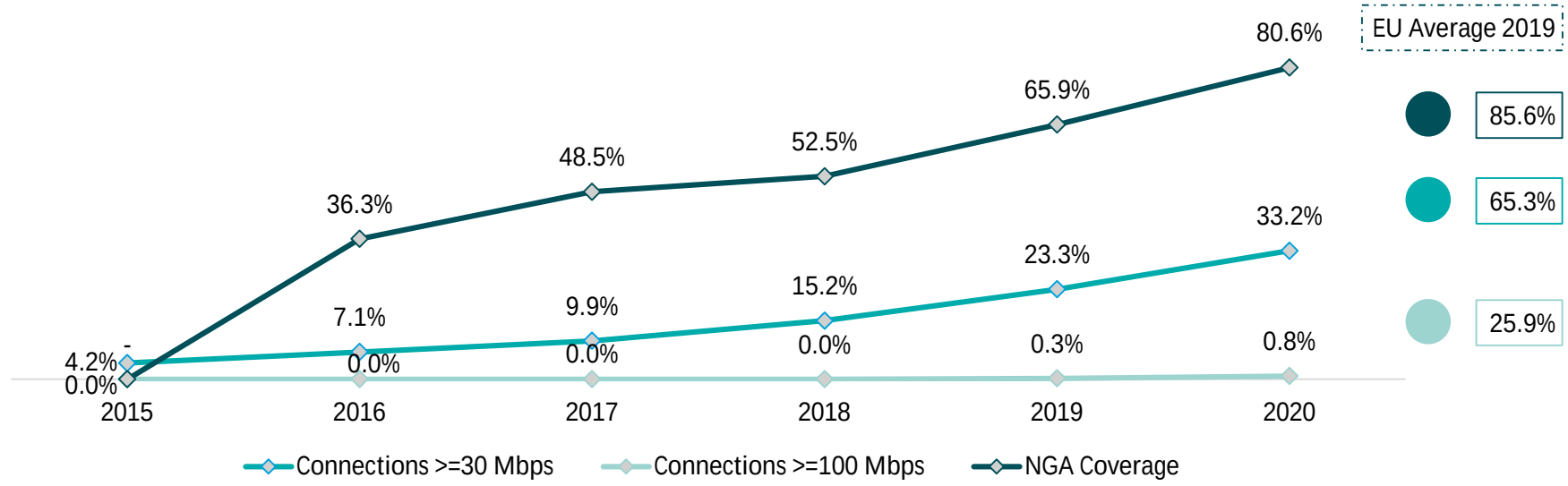
Source: WIK-Consult Report

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.4 Greek Fiber Market

- Greek telecom market is dominated by three main operators: the previously incumbent Cosmote, Wind and Vodafone. Greece ranks in the last positions in EU in terms of the adoption of NGA technologies. The Greek market was characterized by a severe lack of fiber infrastructure mainly due to the financial crisis, which prevented funds from being invested and its mountainous and island terrain which aisled a lot of regions.
- However, the market seems to gather pace regarding connections above 30 Mbps with the respective penetration rate reaching 33.2%. Despite this, ultra fast FTTH/B penetration is yet to make its footmark on the Greek market since it is still posting near zero level penetration rates. Currently, there are only 27,000 active connections with Super Fast Broadband. Greek authorities have taken steps to encourage FTTH/B adoption offering subsidy programs.
- Lastly, a new competitor has made its appearance, Inalan, which develops its own fiber network and sells directly its services exclusively to its clients without offering wholesale coverage.

Diagram 2.15: Current NGA Penetration in Greece



Source: European Commission DESI 2020

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

2.5 Greek ICT Market

- The Greek ICT market has managed to post significant growth rates since 2017 marking the country's exit from the financial crisis and its process of gradual infrastructure modernization and take-up of new technologies.
- For 2021, smartphones sales are expected to grow by 9.8% to reach a total market value of € 461 mn., while fixed line internet services will increase by 2.6% in 2020 and by 2.1% in 2021 reaching € 865 mn.

Table 2.16: IT and Telecommunication Market (€ mn.)

Year	2017	2018	2019	2020	2021E	Growth Rates			
						2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
IT Equipment	510	560	597	555	586	9.8%	6.6%	(7.0%)	5.6%
IT Services	940	973	1,011	934	903	3.5%	3.9%	(7.6%)	(3.3%)
Software	296	313	340	322	326	5.7%	8.6%	(5.3%)	1.2%
IT Total	1,746	1,846	1,948	1,811	1,815	5.7%	5.5%	(7.0%)	0.2%
Telecommunication Equipment	561	660	699	680	722	17.6%	5.9%	(2.7%)	6.2%
Telecommunication Services	3,763	3,815	3,856	3,739	3,727	1.4%	1.1%	(3.0%)	(0.3%)
Telecommunication Total	4,324	4,475	4,555	4,419	4,449	3.5%	1.8%	(3.0%)	0.7%
Total ICT Market	6,070	6,321	6,503	6,230	6,264	4.1%	2.9%	(4.2%)	0.5%

Source: SEPE | EITO

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.0 FiberCo Overview

3.1 Project Perimeter

- Wind Hellas currently owns 3,379 km fiber infrastructure, including 595 km of fiber infrastructure in planning phase and 170 km owned by PPC, exclusively leased by the Company and to be transferred to the FiberCo (Mercury)
- Since 2017, Wind Hellas has installed c. 3,200 cabinets installed, while c. 1,300 km of fiber deployed has been deployed since then.
- As of yet, Wind Hellas has more than 110 ths. active wholesale customers in NGA service.

Diagram 3.1: Wind Hellas Built Network

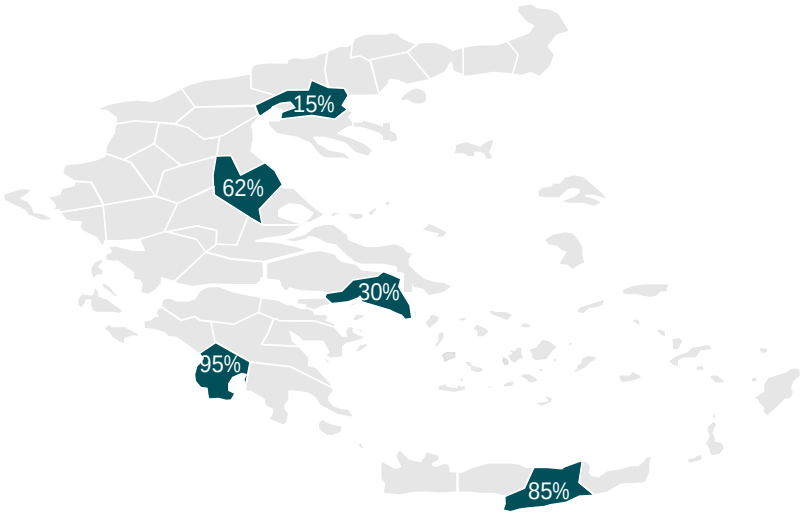
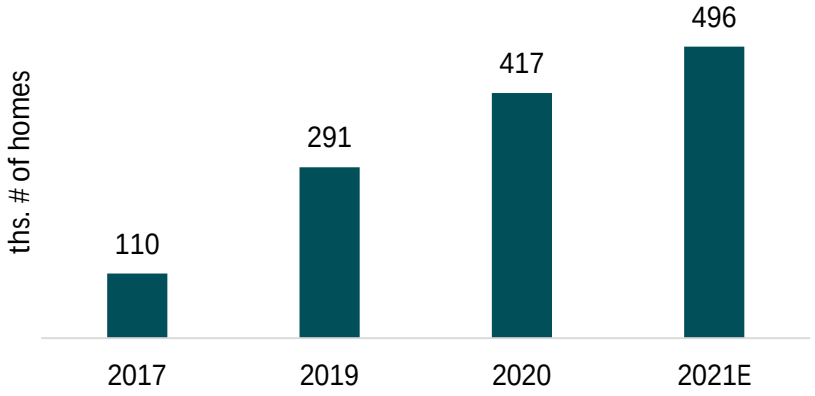


Diagram 3.2: Wind Hellas Fiber Coverage



Source: Company

- Wind Hellas has specific construction experience regarding fiber infrastructure. Certain noticeable achievement of the Company so far include:
  - ✓ 30% of the fiber network of the municipality of Athens;
  - ✓ 15% of the fiber network of Thessaloniki;
  - ✓ 95% of the fiber network of Kalamata;
  - ✓ 85% of the fiber network of Heraklion;
  - ✓ 62% of the fiber network of Larissa.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.1 Project Perimeter

- Mercury will own and operate the entire fiber network of Wind Hellas.
- The broad perimeter of assets transferred to Mercury are calculated to amount to a total of € 50 mn. of Net Book Value

Diagram 3.3: Infrastructure and Technical Perimeter

Type of Infrastructure	Technical Perimeter	
	Backbone & MAN	Access Network
Physical Infrastructure (ducts, sites)	Mercury	Mercury
Fiber Cables	Mercury	Mercury
Active Equipment (transport, transmissions, OLTs)	Retained by Wind Hellas as mostly serving Mobile Business	Mercury

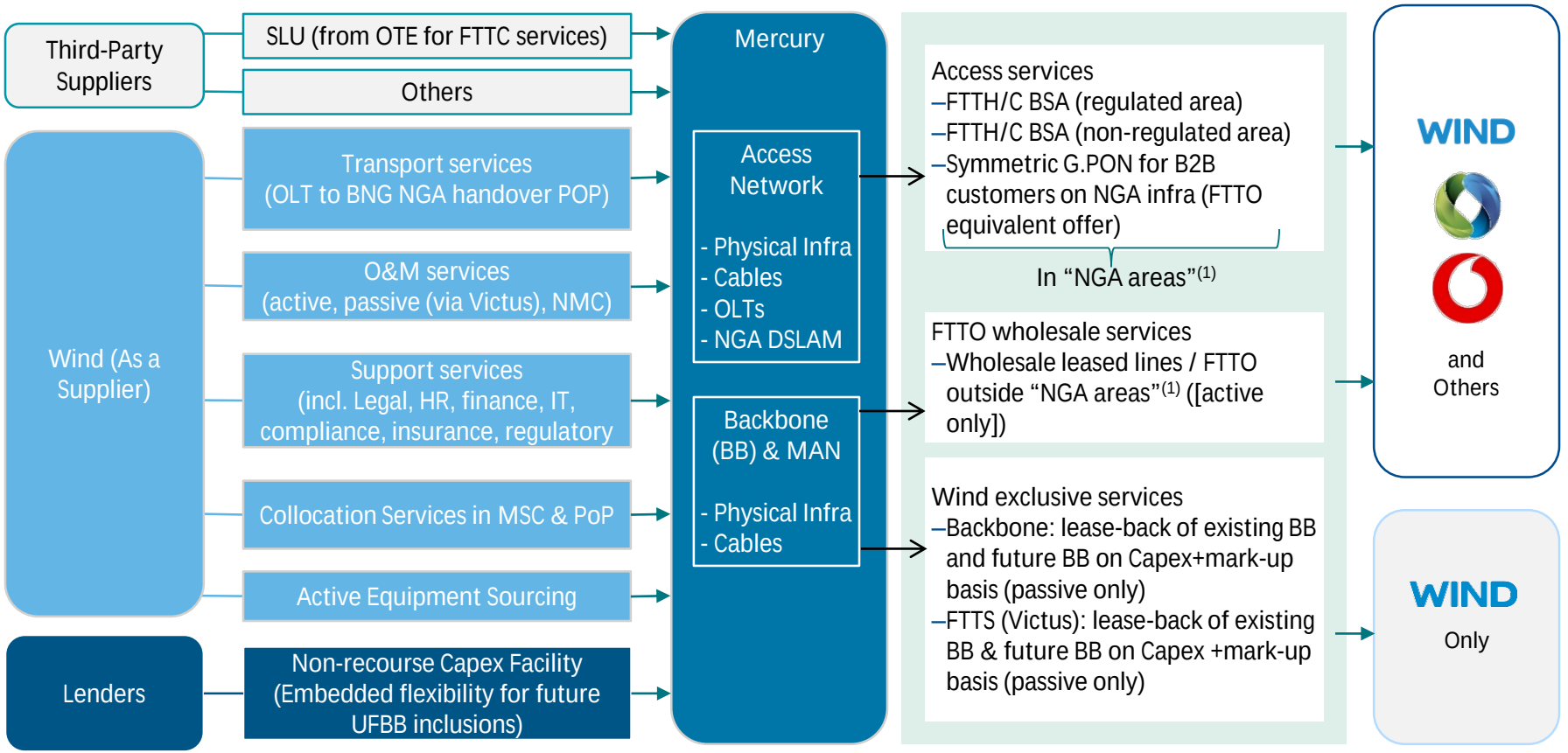
Source: Company

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.1 Project Perimeter

- Wind Hellas will transfer its entire fiber infrastructure to the FiberCo, who will then provide FTTH/C and FTTO wholesale services to Greek ISPs [and businesses] and certain backbone services to Wind Hellas. To provide those services, the FiberCo will rely on Wind Hellas as a key supplier for certain long-term services.

Diagram 3.4: Mercury Operating Model



Source: Company

1: Inner and Outer rings around assigned COS (for outer-ring FTTC roll-out) as per NGA plan.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

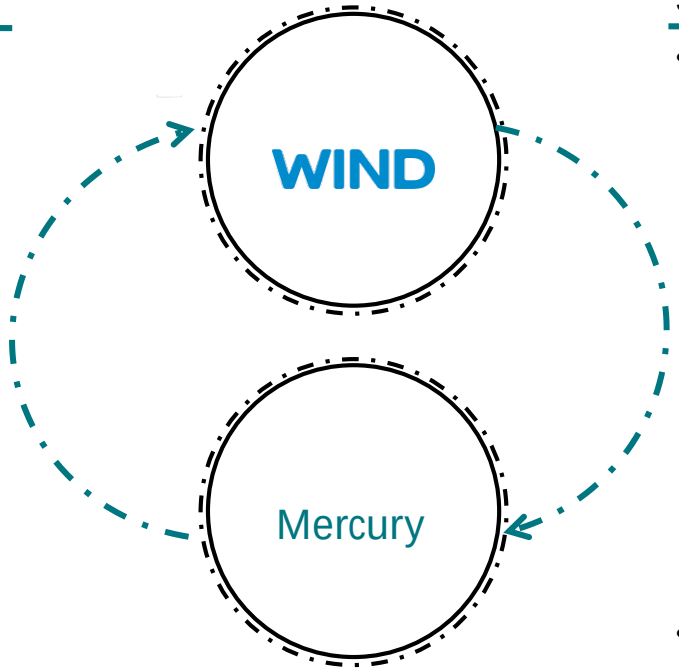
3.1 Project Perimeter

- Long-term contract providing visibility to the lenders on the obligations undertaken by Wind Hellas to support Mercury as a wholesale customer and as a critical operational partner.

Diagram 3.5: Key Terms of the Cooperation and Services Agreement for Mercury Operations

Cooperation with Wind

- Sourcing commitment: Wind undertakes to source FTTC / FTTH / FTTO Wholesale Services exclusively from Mercury in those areas in Greece where Mercury operates its network.
- Migration Undertaking: Wind undertakes to use reasonable endeavors to convert any existing Wind fixed broadband customers once FTTH Wholesale Services become available from Mercury in an area.
- Exclusive Services to Wind: Mercury will also provide certain other ancillary services to Wind on an exclusive basis, including the lease of the passive infrastructure and fiber cables of the backbone, which is not part of the access network.



Services Provision by Wind

- Transitional Services: Wind to provide all assets and/or operational capabilities that are contemplated to be transferred to Mercury as part of the Carve-Out and are required for the operation of the fiber Business. The Cooperation and Service Agreement includes a description of the Transitional Services which are known to be required for a transitional period and a catch-all obligation to provide Transitional Services on an as-is-basis consistent with past practice in areas where the Carve-out is delayed for any reason.
- Long-term services: Wind will provide network, IT and SG&A related services to Mercury under contracted terms & conditions for an initial term of 15 years.

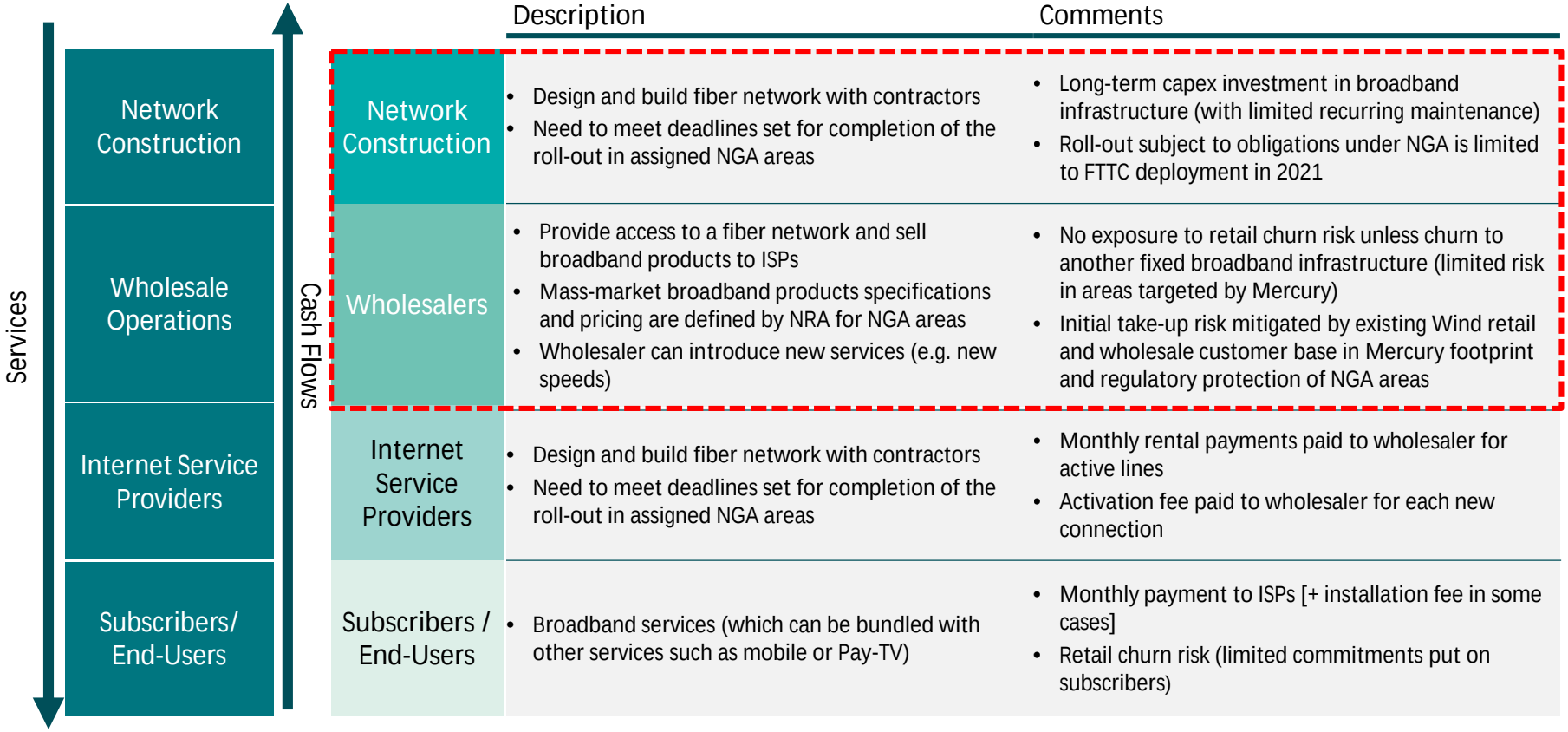
Source: Company

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.1 Project Perimeter

- The bulk of Mercury existing and future business will be intended to providing FTTH and FTTC access to Greek ISPs.

Diagram 3.6: Key Terms of the Cooperation and Services Agreement for Mercury Operations



	Description	Comments
Network Construction	• Design and build fiber network with contractors • Need to meet deadlines set for completion of the roll-out in assigned NGA areas	• Long-term capex investment in broadband infrastructure (with limited recurring maintenance) • Roll-out subject to obligations under NGA is limited to FTTC deployment in 2021
Wholesalers	• Provide access to a fiber network and sell broadband products to ISPs • Mass-market broadband products specifications and pricing are defined by NRA for NGA areas • Wholesaler can introduce new services (e.g. new speeds)	• No exposure to retail churn risk unless churn to another fixed broadband infrastructure (limited risk in areas targeted by Mercury) • Initial take-up risk mitigated by existing Wind retail and wholesale customer base in Mercury footprint and regulatory protection of NGA areas
Internet Service Providers	• Design and build fiber network with contractors • Need to meet deadlines set for completion of the roll-out in assigned NGA areas	• Monthly rental payments paid to wholesaler for active lines • Activation fee paid to wholesaler for each new connection
Subscribers / End-Users	• Broadband services (which can be bundled with other services such as mobile or Pay-TV)	• Monthly payment to ISPs [+ installation fee in some cases] • Retail churn risk (limited commitments put on subscribers)

Source: Company

Mercury Operations

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.1 Project Perimeter

- Passive infrastructure sharing refers to the sharing of physical space, for example by buildings, sites and masts, where networks remain separate, while In active sharing, elements of the active layer of a mobile network are shared, such as antennas, entire base stations or even elements of the core network. Active sharing includes mobile roaming, which allows an operator to make use of another's network in a place where it has no coverage or infrastructure of its own.

Diagram 3.7: Revenue Sources Analysis

Stream	Perimeter	Regulated?	Service	Customers	Comments
NGA FTTC	NGA Only	Yes, for 3 years after NGA roll-out completion	Active Service	WIND,   and Others	• Regulated FTTC wholesale services • FTTC (Super Vectoring) via SLU from OTE
NGA FTTH	NGA Only	✗			• Regulated FTTH wholesale services • FTTH Point to Multi Point (G.PON)
NGA FTTO	NGA Only	✗			• Symmetric G.PON services (e.g. 200/200), need to be designed (profile, price..) • Active product up to C.O. level
FTTO	BB & MAN	✗			• Existing customers: ~1k FTTOs services (via FO) & 287 Syzefxis lines (to be delivered within '21) • Pricing for new WIP
Wholesale Leased Lines	BB & MAN	✗			• 94 FO leased lines (90% MAN) • Pricing for new Work-In-Progress
Backbone and FTTS	BB & MAN	✗	Passive Service	WIND only	• Existing lines: flat fee basis • New lines: Capex+15% mark-up with 10Y payback (tbc)

Source: Company

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

3.2 Financial Highlights

- Table 3.8 presents the adjusted (pro-forma) transformation Balance Sheet of the FiberCo as at 31.7.2021.

Table 3.8: Adjusted (pro-forma) Transformation Balance Sheet of the FiberCo

Amounts in € ths.	31.7.2021		31.7.2021
Property, Plant and Equipmeny	54,321	Shareholders' Equity	54,740
Intangible Assets	2,728	Employee Benefits	50
Right-of-Use Assets	6,152	Lease Liabilities	5,775
Goodwill Enterprise	-	Deferred Tax Liabilities	362
Other Non-Current Assets	1	Non-Current Liabilities	6,187
Non-Current Assets	63,203	Lease Liabilities	820
Trade & Other Receivables	1,940	Trade & Other Payables	3,397
Cash & Cash Equivalents	-	Current Liabilities	4,216
Current Assets	1,940	Total Liabilities	10,403
Total Assets	65,143	Total S/H Equity & Liabilities	65,143

Source: Company

© 2021 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.

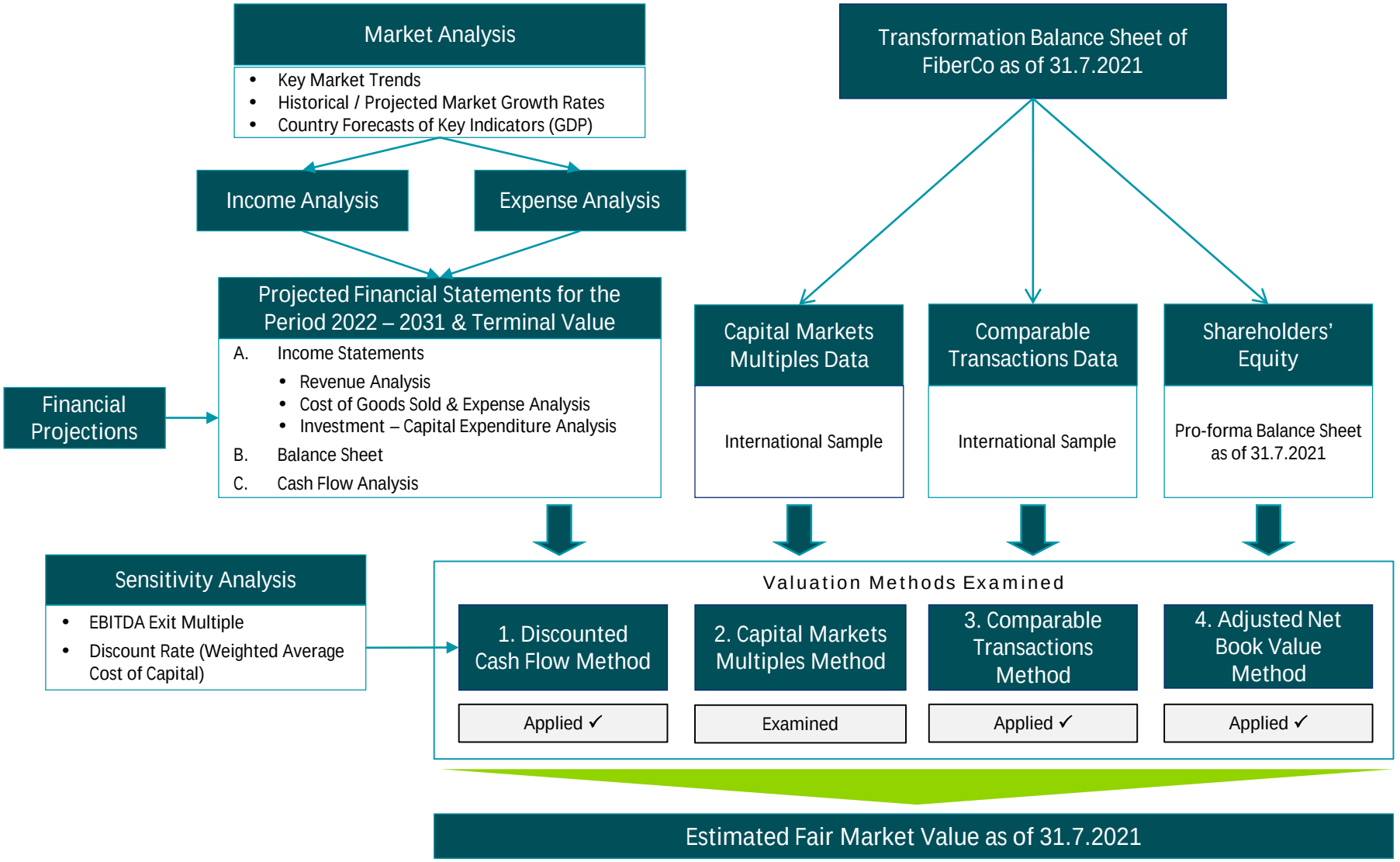
Valuation Methodologies	Approach
1. Discounted Cash Flow Method	Income Approach
2. Capital Markets Multiples Method	Market Approach
3. Comparable Transactions Method	Market Approach
4. Stock Market Capitalisation*	Market Approach
5. Adjusted Net Book Value Method	Cost Approach

- The diagram overleaf presents the methodology utilised for the valuation of the Company as of 31.7.2021.

* Only for listed companies

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

4.2 Calculation Methodology Applied



© 2021 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.

© 2021 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.

© 2021 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.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.0 Valuation Results

5.1 Introduction

- As also mentioned in Chapter 1.0, the valuation of the fair market value of 100% of the FiberCo, has been conducted on an “as is”; “stand-alone” and “going-concern” basis, as of 31.7.2021. 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 fiber market, where the FiberCo is active;
  - The financial and operational standing of the newly established entity, as derived from the unaudited (pro-forma) transformation balance sheet of the Company’s fiber BU as of 31.7.2021, as well as its business activities and strategy;
  - The financial projections of the FiberCo for the period 2021 – 2045, on a stand-alone basis, as prepared and provided to us by the management of Wind Hellas;
  - The profitability margins, financial standing, growth stage and capital structure of comparable international telecom infrastructure companies; and
  - Various other parameters.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted 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 the FiberCo's potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows for its shareholders. To determine the value of the FiberCo based on this method, a financial model was developed to forecast the main financial parameters of the FiberCo for the period 2021 – 2045. The development of this model was based on the Business Plan for the period 2021 – 2045 and forecasts provided to us by the management of Wind Hellas.
- 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 of the FiberCo was derived by discounting the free cash flows to the firm for an explicit period of 25 years, using the appropriate discount rate and adding the discounted Terminal (Residual) Value of the FiberCo. From the sum of discounted:
  - Free cash flows to the FiberCo (for the years 2021 to 2045); and
  - Terminal value (value of the FiberCo at the end of 2045),

  we may then deduct the FiberCo's outstanding net debt (short & long-term interest bearing liabilities minus any excess cash) as of 31.7.2021, in order to derive the market value of the FiberCo's equity as of 31.7.2021. As already mentioned in Chapter 1.0, we have excluded any lease liabilities for the calculation of the FiberCo's outstanding total net debt position as it has been accounted for as operating lease.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Cash Flow Method

5.2.2 General Assumptions

The forecast period is divided into two parts:

a) an explicit forecast period of 25 years (2021 – 2045) and

b) the remaining period (i.e. 2045 to perpetuity), for the evaluation of which the Terminal (Residual) Value of the FiberCo was estimated.

➢ Explicit Forecast Period (2021 – 2045)

The process of formulating the FiberCo's projected income statements, balance sheets and cash flow statements over the explicit forecast period (2021 – 2045) relied upon, amongst others, the following:

- The unaudited (pro-forma) transformation balance sheet of the FiberCo as of 31.7.2021;
- The financial projections (net sales, cost of sales, operating expenses, capital expenditure, financing planning, etc.) of the FiberCo, as prepared and provided to us by the management of the Company, for the period 2021 – 2045;
- The assumption that the current infrastructure is maintained, but doesn't envision an expansion of the current infrastructure or conversion of current FTTC assets to FTTH.
- A financial model that was developed in order to forecast the FiberCo's income statement and key balance sheet items.

➢ Terminal (Residual) Value (2045 – perpetuity)

The Terminal Value of the FiberCo for the period following the explicit forecast period (i.e. at the end of 2045 and onwards) is calculated using the following formula:

$$\text{Terminal (Residual) Value} = EBITDA_{2045} * \text{Exit Multiple (EM)}$$

Where:

- Exit Multiple (EM) stands for the EBITDA Exit Multiple used in order to calculate the value of the FiberCo in 2045. The EBITDA Exit Multiple was estimated at 14.4x, based upon the respective Enterprise Value to EBITDA (EV/EBITDA) ratio of the Comparable Transactions Method (see Appendix C).

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted 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 the FiberCo. The cost of equity is calculated using the following formula (as per the Capital Asset Pricing Model - CAPM):

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

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 0.62% [Source: S&P Capital IQ (average of the period: 1.2.2021 – 31.7.2021)].
- "Beta" (**β**) Factor, which expresses the dependence of the value of the FiberCo'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 infrastructure 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 6.0% [Source: Deloitte Advisory Consensus].
- Unsystematic (Specific) Risk (Rsc) refers to specific risks related to the FiberCo and more specifically represents the Small-Cap Premium. Given the FiberCo's size and relatively new establishment, we have assumed such unsystematic risk to be 1.8% [Source: Deloitte Advisory Consensus].

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Cash Flow Method

5.2.2 General Assumptions (Cont'd)

- Discount Rate - Weighted Average Cost of Capital (WACC)
  - ➢ Cost of Debt (Rd): The FiberCo's cost of debt was assumed to be 4.25% (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. 22%), based on the most recent tax legislation.
  - ➢ Capital Structure of Mercury (E/V & D/V): These ratios were estimated to be 65% equity and 35% debt respectively, based on the average capital structure of the international sample of comparable telecom infrastructure companies.

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

Cost of Equity Parameters	
Risk Free Rate (Rf)	0.6%
Market Risk Premium (Rm - Rf)	6.0%
Beta (β)	0.8
Small-Cap Premium	1.8%
Cost of Equity (Re)	7.3%

Cost of Debt Parametres	
Pre-tax Cost of Debt	4.3%
Effective Tax Rate	22.0%
After Tax Cost of Debt	3.3%

WACC Parameters	
Cost of Equity (Re)	7.3%
Weight	65%
Cost of Debt (Rd)	3.3%
Weight	35%
WACC	5.9%

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Cash Flow Method

5.2.2 General Assumptions (Cont'd)

- Working Capital (WC)

  The working capital was estimated based on historical data of the FiberCo, as well as management information regarding the forecast period. Trade and other receivable days are expected to remain steady at 30 days from 2021 to 2045, while trade & other payables are expected to remain steady at c. 45 - 50 days from 2021 to 2045.

- Capital Expenditure (CapEx)

  The anticipated investment plan of the FiberCo for the period 2021 to 2045 is summarised in the following table:

Table 5.1: Mercury CapEx

Amounts in € mn.	2021E	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P-2045P
Total CapEx	5.3	2.4	1.9	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	16.0

Projections are based on a scenario where the current infrastructure is maintained, but doesn't envision an expansion of the current infrastructure or conversion of current FTTC assets to FTTH.

- Corporate Income Tax Rate

  The results of the current calculation are based on the new tax legislation as mentioned in Chapter 1.0 i.e. corporate income tax of 22%.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Cash Flow Method

5.2.3 Revenue Analysis

- Table 5.2 below presents revenue breakdown of the FiberCo during the period 2021 – 2045. The main revenue stream of the FiberCo is FTTC/FTTH services, which is estimated to account for more than 75% of total revenue in 2022.

Table 5.2: Revenue Breakdown

Amounts in € mn.	2021E	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P-2045P
FTTC/FTTH Revenues	14.8	18.1	20.3	18.4	14.4	11.3	9.4	7.3	5.3	46.3
FTTO Revenues	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	38.7
Backbone Revenues	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	32.0
Total Revenues	19.2	22.5	24.7	22.8	18.8	15.7	13.8	11.7	9.7	116.9
Growth (%)	31.6%	17.1%	9.8%	(7.7%)	(17.4%)	(16.3%)	(12.5%)	(15.1%)	(17.1%)	

5.2.4 Cost Analysis

Table 5.3: Total OpEx Breakdown

Amounts in € mn.	2021E	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P-2045P
Variable OpEx (HP)	1.8	1.9	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3	18.6
FTTC/FTTH Variable OpEx (HC)	6.8	8.0	9.1	7.7	5.8	4.3	3.3	2.3	1.3	1.3
FTTO Variable OpEx (HC)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	12.5
Fixed OpEx (SG&A, etc.)	2.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	20.6
Total OpEx	11.4	11.8	13.1	11.6	9.5	7.9	6.7	5.6	4.5	53.0

Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Cash Flow Method

5.2.5 Income Statement Projections

- Table 5.4 below presents estimated and projected Income Statement highlights of the FiberCo for the period 2021 – 2045.

Table 5.4: Projected Income Statement Highlights

Amounts in € mn.	2021E	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030-2045P
Total Revenues	19.2	22.5	24.7	22.8	18.8	15.7	13.8	11.7	9.7	116.9
Growth (%)	31.6%	17.1%	9.8%	(7.7%)	(17.4%)	(16.3%)	(12.5%)	(15.1%)	(17.1%)	
[-] Total Costs	11.4	11.8	13.1	11.6	9.5	7.9	6.7	5.6	4.5	53.0
EBITDA	7.8	10.6	11.6	11.2	9.3	7.9	7.0	6.1	5.1	64.0
EBITDA Margin (%)	40%	47%	47%	49%	50%	50%	51%	52%	53%	54.7%
[-] Depreciation/ Amortisation	3.3	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	47.4
EBIT	4.5	7.3	8.1	7.7	5.7	4.3	3.4	2.3	1.4	16.6
[-] Finance Expenses	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Earnings Before Tax (EBT)	4.4	7.0	7.9	7.5	5.5	4.1	3.2	2.2	1.3	16.6
[-] Income Tax	1.0	1.5	1.7	1.6	1.2	0.9	0.7	0.5	0.3	3.7
Earnings After Tax (EAT)	3.4	5.4	6.1	5.8	4.3	3.2	2.5	1.8	1.0	12.9

Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Cash Flow Method

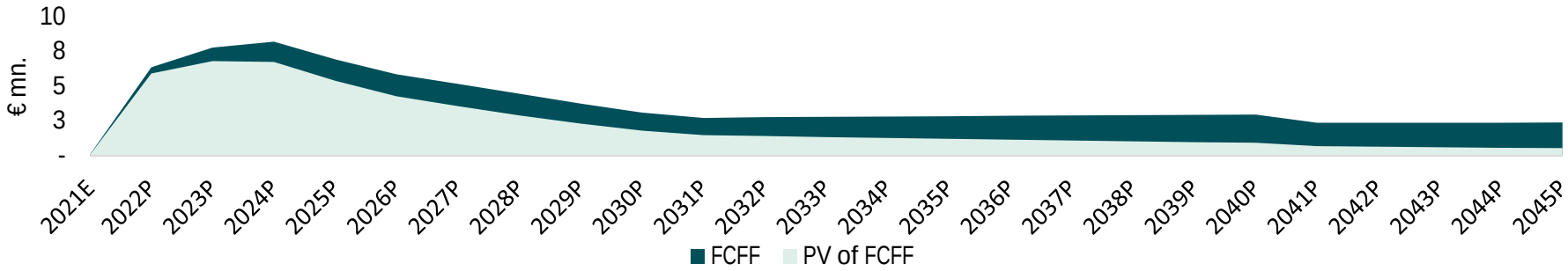
5.2.6 Free Cash Flows Projections

- Table 5.5 below presents projected free cash flows of the FiberCo for the period 2021 – 2045.

Table 5.5: Free Cash Flow Analysis

Amounts in € mn.	2021E	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030-2045P
EBIT	4.5	7.3	8.1	7.7	5.7	4.3	3.4	2.3	1.4	16.6
[-] Effective Tax Rate x EBIT	1.0	1.6	1.8	1.7	1.3	0.9	0.7	0.5	0.3	3.7
[+] Depreciation/ Amortisation	3.3	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	47.4
Gross Cash Flow	6.8	9.0	9.8	9.5	8.1	7.0	6.3	5.6	4.8	60.3
[-] Change in Working Capital	1.4	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
[-] Capital Expenditure	5.3	2.4	1.9	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	16.0
Free Cash Flow to the Firm	0.1	6.5	7.9	8.3	7.0	5.9	5.3	4.6	3.8	44.3

Diagram 5.6: Free Cash Flow Evolution



Source: Business Plan

E: Estimates, P: Projections

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.2 Discounted Cash Flow Method

5.2.7 Valuation Results

Based on the data made available to us, the FiberCo'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 the FiberCo as of 31.7.2021, according to the Discounted Cash Flow Method was estimated to be within the range of:

€ 63.0 mn. – € 71.5 mn.

with an estimated central value of € 66.9 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 valuation results, using the Discounted Cash Flow Method, in order to evaluate the effect upon the estimated equity values of a change in the discount rate applied (WACC) and the EBITDA Exit Multiple (EM) used to determine the terminal (residual) value of the FiberCo. The valuation results of this sensitivity analysis are presented below.

Amounts in € mn.		EBITDA Exit Multiple		
		14.0x	14.4x	15.0x
WACC	5.4%	70.4	70.8	71.5
	5.9%	66.5	66.9	67.5
	6.4%	63.0	63.4	63.9

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.3 Comparable Transactions Method

5.3.1 Introduction

- For the application of this method, six (6) recent transactions involving telecom fiber companies (targets) were identified. The comparable transactions multiples (averages) were subsequently applied to the FiberCo's estimated financial parameters (such as EBITDA, EBIT) for FY21.
- More specifically, the following valuation multiples was selected for the estimation of the market value of the FiberCo:
  - Enterprise Value/ EBITDA FY21E

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 25.0% (Source: Mergerstat, Q1 2020 Edition) 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) has been applied, since the FiberCo 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.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.3 Comparable Transactions Method

5.3.3 Comparable Transactions Method

- Table 5.7 below summarises the calculations and the results of the Comparable Transactions method.

Table 5.7 Comparable Transactions Method (amounts in € mn.)

#	Multiples	FiberCo Parameter (2021E)	Comparable Multiplier	Enterprise Value (EV)[1]	Net Debt (31.7.2021)	Estimated Value of 100% Equity	Weighted Value of 100% Equity
1.	EV[1] / EBITDA[2]	7.8	14.4 x	111.9	-	111.9	100%
	Estimated Value of 100% of the FiberCo						111.9
	Estimated Value (Discounted @ WACC) as at 31.7.2021						109.2

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.

Source: S&P Capital IQ

E: Estimates

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.3 Comparable Transactions 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 the FiberCo as of 31.7.2021, according to the Comparable Transactions Method, was estimated to be within the range of:

€ 103.8 mn. – € 114.7 mn.

with an estimated central value of € 109.2 mn.

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

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.4 Adjusted Net Book Value (ANBV) Method

5.4.1 Adjusted Net Book Value (ANBV) Method

- The Adjusted Net Book Value Method was also applied in order to derive the value of the FiberCo. For the application of this method, we relied upon the adjusted transformation balance sheet of FiberCo as of 31.7.2021

Based on the aforementioned data, assumptions and calculations, as well as the limiting factors mentioned in Chapter 1.0, the fair market value of the FiberCo as of 31.7.2021, according to the Adjusted Net Book Value Method, was estimated to be :

€ 54.8 mn. (rounded)

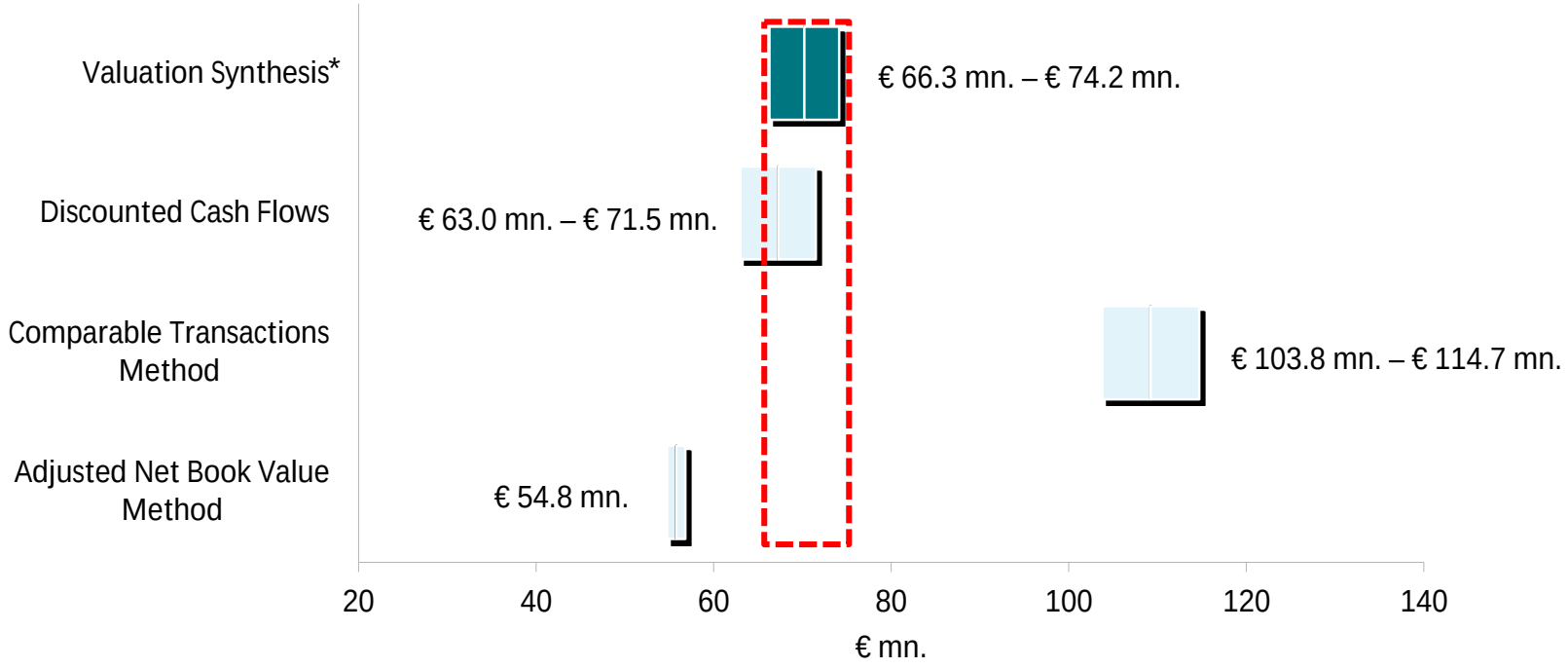
- The adjusted transformation balance sheet of the FiberCo is presented in Appendix A.

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

5.5 Valuation Synthesis

- The following diagram summarises the fair market value range of the FiberCo as of 31.7.2021 according to each valuation method utilized during the course of the present engagement.

Diagram 5.8: Valuation Results of the FiberCo as of 31.7.2021



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

© 2021 Deloitte Central Mediterranean. All rights reserved.

Appendices

Appendix A

Adjusted Transformation Balance Sheet of FiberCo as of 31.7.2021

Mercury

(Amounts in Euro)	**IFRS 31/7/2021**
Assets	
Property, plant and equipment	54,321,260
Intangible assets	2,728,331
Right-of-use assets	6,151,936
Other assets	1,216
Non-current assets	**63,202,743**
Trade receivables	
Other receivables	1,940,064
Current assets	**1,940,064**
Total assets	**65,142,807**
Equity	
Difference Between Asset Liability	54,739,857
Total equity	**54,739,857**
Liabilities	
Financial liabilities	
Employee benefits	50,382
Lease liabilities	5,774,568
Deferred tax liabilities	361,930
Non-current liabilities	**6,186,879**
Financial liabilities	
Trade payables	3,119,793
Lease liabilities 1	819,504
Other payables	276,774
Current liabilities	**4,216,071**
Total liabilities	**10,402,950**
Total equity and liabilities	**65,142,807**

Appendix B

Discounted Cash Flow Method

Project Mercury - FiberCo

Discounted Cash Flows Method

Financial Statements

Valuation as of 31.7.2021

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)	2020A	2021E	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P - 2045P
Income Statement											
FTTC/FTTH Revenues	10.2	14.8	18.1	20.3	18.4	14.4	11.3	9.4	7.3	5.3	46.3
FTTO Revenues	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	38.7
Backbone Revenues	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	32.0
Total Revenues	**14.6**	**19.2**	**22.5**	**24.7**	**22.8**	**18.8**	**15.7**	**13.8**	**11.7**	**9.7**	**116.9**
YoY Growth (%)		*31.6%*	*17.1%*	*9.8%*	*(7.7%)*	*(17.4%)*	*(16.3%)*	*(12.5%)*	*(15.1%)*	*(17.1%)*	*n/a*
[-] Variable Opex (HP)	1.5	1.8	1.9	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3	18.6
[-] FTTC/FTTH Variable Opex (HC)	5.3	6.8	8.0	9.1	7.7	5.8	4.3	3.3	2.3	1.3	1.3
[-] FTTO Variable Opex (HC)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	12.5
[-] Fixed Opex (Operations, SG&A, etc.)	1.1	2.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	20.6
Total Costs	**8.7**	**11.4**	**11.8**	**13.1**	**11.6**	**9.5**	**7.9**	**6.7**	**5.6**	**4.5**	**53.0**
EBITDA	**5.9**	**7.8**	**10.6**	**11.6**	**11.2**	**9.3**	**7.9**	**7.0**	**6.1**	**5.1**	**64.0**
EBITDA Margin (%)	*40%*	*40%*	*47%*	*47%*	*49%*	*50%*	*50%*	*51%*	*52%*	*53%*	*55%*
[-] Depreciation/ Amortisation		3.3	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	47.4
EBIT		**4.5**	**7.3**	**8.1**	**7.7**	**5.7**	**4.3**	**3.4**	**2.3**	**1.4**	**16.6**
[-] Finance Expenses/ (Income)		0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
[+] Other Income/ (Expenses)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Earnings before Tax (EBT)		**4.4**	**7.0**	**7.9**	**7.5**	**5.5**	**4.1**	**3.2**	**2.2**	**1.3**	**16.6**
[-] Income Tax		1.0	1.5	1.7	1.6	1.2	0.9	0.7	0.5	0.3	3.7
Earnings after Tax (EAT)		**3.4**	**5.4**	**6.1**	**5.8**	**4.3**	**3.2**	**2.5**	**1.8**	**1.0**	**12.9**

Project Mercury - FiberCo

Discounted Cash Flows Method

Financial Statements

Valuation as of 31.7.2021

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)			2020A	2021E	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P - 2045P
Free Cash Flows													
Cumulative fractional years from start				*0.4*	*1.4*	*2.4*	*3.4*	*4.4*	*5.4*	*6.4*	*7.4*	*8.4*	*9.4 - 24.4*
EBIT				**4.5**	**7.3**	**8.1**	**7.7**	**5.7**	**4.3**	**3.4**	**2.3**	**1.4**	**16.6**
[-] Effective Tax Rate x EBIT				1.0	1.6	1.8	1.7	1.3	0.9	0.7	0.5	0.3	3.7
[+] Depreciation/ Amortisation				3.3	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	47.4
Gross Cash Flow				**6.8**	**9.0**	**9.8**	**9.5**	**8.1**	**7.0**	**6.3**	**5.6**	**4.8**	**60.3**
[-] Change in Working Capital				1.4	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
[-] Capital Expenditure				5.3	2.4	1.9	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	16.0
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)				**0.1**	**6.5**	**7.9**	**8.3**	**7.0**	**5.9**	**5.3**	**4.6**	**3.8**	**44.3**
Discounted Free Cash Flow													
Weighted Average Cost of Capital (WACC)	%	5.9%		5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%
Discounting Factor				0.976	0.922	0.871	0.822	0.776	0.733	0.692	0.654	0.617	n/a
Discounted Free Cash Flows				0.1	6.0	6.9	6.8	5.5	4.4	3.7	3.0	2.4	14.3
Discounted Free Cash Flows (Time Adjusted)				**(3.8)**	**6.0**	**6.9**	**6.8**	**5.5**	**4.4**	**3.7**	**3.0**	**2.4**	**14.3**
Sum of Discounted Free Cash Flows		**52.4**											
EBITDA Exit Multiple	x												14.4x
Exit EBITDA (2045P)													4.1
Terminal Value													58.8
Discounted Terminal Value		**14.5**											
Estimated Enterprise Value (EV) 31.7.2021		**66.9**											
[-] Total Debt (31.7.2021)		-											
[+] Cash & Cash Equivalents (31.7.2021)		-											
Estimated Equity Value of 100% as at 31.7.2021		**66.9**											

Equity Value

		Exit Multiple		
		14.0x	14.4x	15.0x
Discount	5.4%	70.4	70.8	71.5
Rate	5.9%	66.5	**66.9**	67.5
(WACC)	6.4%	63.0	63.4	63.9

Appendix C

Comparable Transactions Method

Project Mercury - FiberCo

Comparable Transactions Method

International Sample

Valuation as of 31.7.2021

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)

#	Multiples	Company Parameter (FY21E)	Comparable Multiplier	Enterprise Value (EV)[1]	Net Debt (31.7.2021)	Estimated Value of 100% Equity	Weight Factor	Weighted Value of 100% Equity
1.	Enterprise Value (EV)[1] / EBITDA[2]	7.8	14.4 x	111.9	-	111.9	100.0%	111.9
	Estimated Value of 100% of the Company						**100.0%**	**111.9**
	Estimated Value (Discounted @ WACC) as at 31.7.2021						**100.0%**	**109.2**

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.

Project Mercury - FiberCo

Comparable Transactions Method

International Sample

Valuation as of 31.7.2021

Amounts in € mn. (unless otherwise stated)

#	Transaction Announcement Date	Target Company	Target Company Country	Acquirer Company	Percentage Sought	Enterprise Value[1] for 100%	EV/ EBITDA[2]
1.	2/3/2021	FiBrasil Infraestrutura e Fibra Ótica	Brazil	CDPQ	50.0%	n/a	16.5
2.	16/7/2021	Fiber Optic Network in Colombia of Telefonica	Colombia	KKR	60.0%	426.0	20.0
3.	22/2/2021	Fiber Optic Network in Chile of Telefonica	Chile	KKR	60.0%	823.3	18.4
4.	31/8/2020	FiberCop (TIM Access Network)	Italy	KKR, Fastweb	42.0%	7,670.0	8.5
5.	9/11/2020	Copel Telecomunicações S.A.	Brazil	Bordeaux Investment Fund	100.0%	430.8	10.8
6.	13/12/2019	Altice Portugal FTTH	Portugal	Morgan Stanley Infrastructure Partners	50.0%	3,131.0	13.9
7.	6/11/2019	Masmovil	Spain	Macquarie Assets Holdings Limited	100.0%	218.5	18.2
8.	28/9/2019	inexio Beteiligungs GmbH & Co. KGaA	Germany	EQT Infrastructure IV	100.0%	1,000.0	18.2
9.	29/5/2019	Various Operations (WA, OR, ID, MT) of Frontier Communications	United States	WaveDivision Capital LLC	100.0%	1,214.9	5.0
	Average (excl. negative values & outliers)						**14.4x**
	Median (excl. negative values & outliers)						16.5x

Source: S&P Capital IQ, Published Financial Statements

:negative values & outliers

n/a: not available

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.

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.

© 2021 For more information contact Deloitte Central Mediterranean.