



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

Wrocław, dnia 23.09.2010 r.

Jarosław Dominiak
Prezes Zarządu
Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

**Zarząd Spółki
Betacom S.A.**

Szanowny Państwo,

W związku z planowanym połączeniem spółek Betacom S.A. i EO Networks S.A. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych działając w interesie akcjonariuszy mniejszościowych spółki Betacom S.A. zwraca się do Zarządu giełdowej spółki z wnioskiem o upublicznienie wyceny przejmowanej firmy EO Networks S.A. Ponadto Stowarzyszenie wnioskuje do Zarządu o przedstawienie dodatkowych danych finansowych spółki EO Networks S.A, w tym jej wyników za poprzednie okresy sprawozdawcze oraz planów finansowych na rok 2010. Stowarzyszenie ocenia, że ujawnienie tych danych jest kluczowe, a zarazem niezbędne do oceny przejmowanej spółki, w tym w szczególności do oceny korzyści ekonomicznych wynikających z planowanego połączenia oraz w szczególności do oceny ustalonego w planie połączenia parytetu wymiany akcji.

Stowarzyszenie chciałoby podkreślić, że Spółka Betacom S.A. upubliczniając plan połączenia ograniczyła się do ustawowego minimum obowiązków informacyjnych związanych z operacją połączenia, nie ujawniając m.in. wyżej wymienionych informacji. Dostarczone rynkowi informacje, w tym plan połączenia poddają jednak pod wątpliwość rzetelność ustalonego parytetu. Stowarzyszenie zauważa w tym miejscu, że do ustalenia parytetu, jako podstawę wartości rynkowej spółki przejmującej ustalono średnią wartość



rynkową spółki z ostatnich sześciu miesięcy przed datą złożenia planu połączenia, obliczoną jako iloczyn kursu akcji i liczby akcji w publicznym obrocie. Wartość rynkowa spółki przejmowanej ustalona z kolei została dla celów połączenia metodą porównawczą oraz metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Tymczasem praktyka rynkowa pokazuje, że nierzadko wyceny spółek istotnie odbiegają od ich wartości rynkowej, zarówno In minus, jak i In plus. Dlatego też oparcie parytetu li tylko na średniej rynkowej notowań akcji Betacom S.A. jest wysoce wątpliwe, a na pewno kontrowersyjne.

Kolejną wątpliwość, szczególnie w kontekście parytetu ustalonego na poziomie 1:1,0182871 budzą bardzo istotne różnice w wartościach bilansowych łączących się spółek i tak w przypadku Betacom S.A. wartość kapitału własnego wynosi 19,1 mln zł, wartość aktywów trwałych 11,3 mln zł, obrotowych 26,4 mln zł, a suma bilansowa równa jest kwocie 37,7 mln zł. Z kolei w przypadku spółki EO Networks S.A. wartości te mają odpowiednio poziom 4,6 mln zł, 1,9 mln zł, 6,3 mln zł, a suma bilansowa równa jest kwocie 8,18 mln zł. Dysproporcje w wielkości podmiotów wydają się rażąco duże.

Mając na uwadze powyższe, a także fakt, że Akcjonariuszem zarówno Betacom S.A., jak i EO Networks S.A. jest ten sam podmiot – Grupa Totmes S.A., Stowarzyszenie wnioskuję jak na wstępie. Stowarzyszenie uważa, że pełna przejrzystość i transparentność operacji połączenia spółek jest kluczowa w tego typu procesach, szczególnie z punktu widzenia akcjonariuszy łączących się spółek.

Z poważaniem