ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
Δ/ΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ Α.Ε. & ΑΘΛΗΤΙΚΩΝ Α.Ε.

Αθήνα, 13 - 05 - 2019

Αριθ.Πρωτ.: 1551984
Σχετ.: 49133

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Ε. Ευαγγελάτου
Τηλέφωνο : 2103893377
TELEFAX : 2103838981

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) και δημοσίευσης στο διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ. στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».**

Ανακοινώνεται ότι την 13 - 05 - 2019 καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης 1739107 το από 08-05-2019 απόσπασμα πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. **1037501000**, σύμφωνα με το οποίο το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε να χορηγήσει ειδική άδεια για την τροποποίηση της ισχύουσας Σύμβασης μεταξύ της ΟΤΕ Α.Ε. και του Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Μ. Τσαμάζ, βάσει του συνημμένου στο ανωτέρω πρακτικό “Ιδιωτικού Συμφωνητικού Τροποποίησης Σύμβασης”, σύμφωνα με το άρθρο 99 του Ν.4548/2018, καθώς και την από 06.05.2019 Έκθεση Αξιολόγησης της ελεγκτικής εταιρίας «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» για το δίκαιο και εύλογο της ανωτέρω συναλλαγής για την Εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, η οποία προσαρτάται στη παρούσα ανακοίνωση.

Ο Προϊστάμενος Διεύθυνσης

Ιωάννης Αρεταίος

ΚΟΙΝ: Ο.Τ.Ε. Α.Ε.
Κηφισίας 99
151 24 ΜΑΡΟΥΣΙ

Deloitte.

Έκθεση της Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για την αξιολόγηση, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 (άρθρ. 101), του κατά πόσον το προσχέδιο Ιδιωτικού Συμφωνητικού Τροποποίησης της Σύμβασης (με ημερ. 23.12.2010) μεταξύ του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος (ΟΤΕ) και του Προέδρου του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Συμβούλου του ΟΤΕ, είναι δίκαιο και εύλογο για τον ΟΤΕ και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος

Μάιος 2019

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

Deloitte.

6 Μαΐου 2019

Προς τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου
Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε.
Κηφισίας 99
15124, Μαρούσι
Αθήνα

Θέμα: Έκθεση της ελεγκτικής εταιρίας Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για την αξιολόγηση, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 (άρθρ. 101), του κατά πόσον το προσχέδιο Ιδιωτικού Συμφωνητικού Τροποποίησης της Σύμβασης (με ημερ. 23.12.2010) μεταξύ του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (ΟΤΕ) και του Προέδρου του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Συμβούλου του ΟΤΕ, είναι δίκαιο και εύλογο για τον ΟΤΕ και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος

Αξιότιμοι κύριοι,

1.0 Εισαγωγή

Σύμφωνα με την εντολή σας με ημερομηνία 3.5.2019, η Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (εφεξής αναφερόμενη και ως "**Deloitte**") προχώρησε στην εκπόνηση της παρούσας έκθεσης αξιολόγησης, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1 του άρθρου 101 του Ν.4548/2018, αναφορικά με το δίκαιο και εύλογο της προτεινόμενης συναλλαγής του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής αναφερόμενος και ως «**ΟΤΕ**» ή «**Εταιρία**») για τον ΟΤΕ και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας του ΟΤΕ.

Η προτεινόμενη συναλλαγή αφορά σε συγκεκριμένες τροποποιήσεις σε σύμβαση με ημερ. 23 Δεκεμβρίου 2010 (εφεξής αναφερόμενης και ως η «**Αρχική Σύμβαση**») μεταξύ του ΟΤΕ και του Προέδρου του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Συμβούλου, κ. Μιχαήλ Τσαμάζ, όπως ορίζονται στο προσχέδιο Ιδιωτικού Συμφωνητικού Τροποποίησης (εφεξής αναφερόμενο ως «**Πρόταση Τροποποίησης**»).

Οι εν λόγω τροποποιήσεις υποβάλλονται στο Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) ΟΤΕ για τη χορήγηση ειδικής άδειας, σύμφωνα με το άρθρο 99 του Ν. 4548/2018. Βάσει του άρθρου 101 παρ. 1 του Ν. 4548/2018, για τη χορήγηση της εν λόγω ειδικής άδειας από το Δ.Σ. απαιτείται η κατάρτιση έκθεσης αξιολόγησης περί του δίκαιου και εύλογου της συναλλαγής. Οι τροποποιήσεις της εν λόγω Πρότασης Τροποποίησης αποτελούν μία συναλλαγή, της οποίας επωφελούμενος (beneficiary) είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος του ΟΤΕ.

© Deloitte Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 2019
Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

1.1 Σκοπός της Παρούσας Έκθεσης

Στις 23 Δεκεμβρίου 2010, υπεγράφη η Αρχική Σύμβαση μεταξύ του ΟΤΕ και του Διευθύνοντα Συμβούλου, κ. Μιχαήλ Τσαμάζ (εφεξής ο «**Διευθύνων Σύμβουλος**»). Η Αρχική Σύμβαση ορίζει τα καθήκοντα, δικαιώματα και απολαβές του Διευθύνοντος Συμβούλου, όπως αυτά προκύπτουν από την τοποθέτησή του ως Διευθύνοντος Συμβούλου του ΟΤΕ, που πραγματοποιήθηκε κατά την 2861/3.11.2010 (Θέμα 2) Συνεδρίαση και Απόφαση του Δ.Σ.

Στη συνέχεια, τα δύο μέρη (ΟΤΕ και Διευθύνων Σύμβουλος) έχουν συνάψει τα ακόλουθα ιδιωτικά συμφωνητικά τροποποίησης της Αρχικής Σύμβασης:

- 1ο Ιδιωτικό Συμφωνητικό Τροποποίησης, με ημερ. 31.12.2013
- 2ο Ιδιωτικό Συμφωνητικό Τροποποίησης, με ημερ. 24.12.2014,
- 3ο Ιδιωτικό Συμφωνητικό Τροποποίησης, με ημερ. 16.5.2017, και
- 4ο Ιδιωτικό Συμφωνητικό Τροποποίησης, με ημερ. 19.12.2018.

Κατά την υπ' αριθ. 3073/07.11.2018 (θ.5ο) συνεδρίασή του, το Δ.Σ. ΟΤΕ ενέκρινε τη συμμετοχή των στελεχών Σταθερής και Κινητής στο Πρόγραμμα Κινήτρου Επαναλαμβανόμενης Απόδοσης ("Repeated Performance Incentive" - RPI) για τα έτη 2018-2021, σύμφωνα με τους Όρους και τις Προϋποθέσεις αυτού. Στη δε υπ' αριθ. 3084/05.04.2019 (θ.5ο) συνεδρίασή του, το Δ.Σ. ΟΤΕ ενέκρινε μία (1) τροποποίηση στους εγκεκριμένους όρους του Προγράμματος RPI, ως προς τη βάση για τον καθορισμό του επιπέδου επίτευξης του σχετικού στόχου (EBITDA unadjusted). Ειδικότερα:

«Η επίτευξη του στόχου του καθορισμένου KPI για το παρόν πρόγραμμα, προέρχεται για όλα τα χρόνια του προγράμματος από το "IPF planning 2018-2021" που αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου (group board of management) το 2017. Η διαδικασία αυτή ισχύει καθ' όλη τη διάρκεια του προγράμματος. Επί της αρχής, η τιμή αναφοράς είναι η επίτευξη στόχου του αντίστοιχου τομέα (π.χ. GHS, Γερμανία, T-Systems) ή του αντίστοιχου NatCo.»

Βάσει του Άρθρου 101 (παρ. 1) του νέου Νόμου 4548/2018 απαιτείται πλέον χορήγηση ειδικής άδειας για συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη η οποία οφείλει να συνοδεύεται από έκθεση αξιολόγησης «*ορκωτού ελεγκτή λογιστή ή ελεγκτικής εταιρείας ή άλλου ανεξάρτητου προς την εταιρεία τρίτου μέρους, η οποία αξιολογεί κατά πόσον η συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας της εταιρείας, και εξηγεί τις παραδοχές στις οποίες βασίζεται αυτή, μαζί με τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν*».

Δεδομένου ότι, εν προκειμένω, ο Διευθύνων Σύμβουλος του ΟΤΕ αποτελεί συνδεδεμένο μέρος, όσον αφορά το περιεχόμενο της προτεινόμενης σύμφωνα με τα παραπάνω τροποποίησης / συναλλαγής, αντικείμενο της παρούσας μελέτης είναι η αξιολόγηση του δίκαιου και εύλογου της παραπάνω συναλλαγής.

1.2 Μεθοδολογία & Πηγές Πληροφόρησης

Στα πλαίσια της εργασίας εξετάσαμε, μεταξύ άλλων, τα εξής:

- Το νομοθετικό πλαίσιο που αφορά τη διαφάνεια, χορήγηση άδειας και δημοσιότητα συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη, όπως ορίζεται από τα άρθρα 99 - 101 του Ν.4548/2018.
- Τους βασικούς όρους της Αρχικής Σύμβασης και όλων των ιδιωτικών συμφωνητικών τροποποίησης που ακολούθησαν (συμπερ. της Πρότασης Τροποποίησης).
- Δημοσιευμένα στοιχεία και μελέτες σχετικά με τις επιπρόσθετες απολαβές (bonus) των στελεχών επιχειρήσεων.
- Στοιχεία που προέκυψαν από εσωτερικά έγγραφα εταιρικής διακυβέρνησης που μας δόθηκαν από τον ΟΤΕ.

© Deloitte A.E. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 2019
Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

- Επίσης, πραγματοποιήσαμε συζητήσεις με στελέχη της διοίκησης του Ομίλου ΟΤΕ και λάβαμε διευκρινήσεις.

Βάσει των ανωτέρω, και προκειμένου να αξιολογήσουμε το δίκαιο και εύλογο της συναλλαγής, το μεθοδολογικό πλαίσιο που ακολουθήσαμε βασίστηκε στη συγκριτική ανάλυση των αλλαγών που επήλθαν με την Πρόταση Τροποποίησης, σε σχέση με τις προηγούμενες εκδοχές των σχετικών άρθρων ή/και παραγράφων της Αρχικής Σύμβασης και των μεταγενέστερων Ιδιωτικών Συμφωνητικών τροποποίησής της. Επιπρόσθετα, επισκοπήσαμε το κατά πόσο οι αλλαγές αυτές είναι αντίστοιχες με αυτές που καλύπτουν τους επικεφαλής άλλων θυγατρικών του Ομίλου της Deutsche Telekom.

Στα πλαίσια της παρούσας εργασίας, εξετάστηκε η διεθνής και τοπική πρακτική, όσον αφορά τη βελτιστοποίηση των κινήτρων των διευθυντικών στελεχών των επιχειρήσεων, μέσω της κατάρτισης συστήματος επιπρόσθετων απολαβών (bonus scheme).

Σημειώνουμε ότι η ανάλυσή μας αφορά τις αλλαγές σε όρους της Αρχικής Σύμβασης που επέρχονται ως αποτέλεσμα της Πρότασης Τροποποίησης, και όχι σε όρους της Αρχικής Σύμβασης καθ' αυτής, ή κάποιας από τις προηγούμενες τροποποιήσεις (31.12.2013, 24.12.2014, 16.5.2017 και 19.12.2018) οι οποίες όλες έχουν εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

1.3 Διευκρινίσεις

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται στο Δ.Σ. ΟΤΕ και, αν απαιτηθεί σύμφωνα με τον Ν. 4548/2018, στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων του ΟΤΕ, ενώ μπορεί όμως να δημοσιοποιηθεί στο ΓΕ.ΜΗ., σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις. Η Deloitte δε φέρει καμία ευθύνη για τυχόν βλάβη ή ζημία που μπορεί να προκύψει, λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στην παρούσα έκθεση.

Διευκρινίζεται ότι η Deloitte, στα πλαίσια της παρούσας εργασίας, δεν προέβη σε οποιονδήποτε πρόσθετο ανεξάρτητο έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα (International Standards of Auditing) ή σε οποιασδήποτε άλλης μορφής επαλήθευση της ορθότητας και πληρότητας των οικονομικών στοιχείων, συμβάσεων και λοιπών δεδομένων που μας δόθηκαν από τη διοίκηση του Ομίλου ΟΤΕ και αφορούν στην προτεινόμενη συναλλαγή, τα οποία ελήφθησαν ως δεδομένα. Συνεπώς, δεν εκφέρουμε καμία άποψη, ούτε δίνουμε καμίας μορφής διαβεβαίωση για την ακρίβεια και πληρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων στα οποία βασιστήκαμε κατά τη διάρκεια της παρούσας εργασίας.

Η χρήση της παρούσας έκθεσης από τρίτους, καθώς και οι αποφάσεις που βασίζονται σε αυτήν, είναι ευθύνη των μερών που τη χρησιμοποιούν. Με τη χρήση της παρούσας έκθεσης τα μέρη αυτά αποδέχονται ότι η Deloitte δε φέρει καμία ευθύνη αναφορικά με τη χρήση ή αποφάσεις που μπορούν να ληφθούν βασισμένες στην παρούσα έκθεση. Επίσης, η τυχόν παράδοση της παρούσας έκθεσης σε οποιοδήποτε τρίτο ή/και η δημοσιοποίησή της, θα πρέπει να γίνει στο σύνολό της και όχι αποσπασματικά.

1.4 Δομή της Παρούσας Έκθεσης Αξιολόγησης

Η δομή της παρούσας έκθεσης έχει ως εξής:

- Στην Ενότητα 2 παραθέτουμε μία επισκόπηση του σχετικού νομοθετικού πλαισίου.
- Στην Ενότητα 3 προβαίνουμε στον σχολιασμό και αξιολόγηση της Πρότασης Τροποποίησης.
- Στην Ενότητα 4 παραθέτουμε τα συμπεράσματα και πορίσματα της ανάλυσής μας ως προς την προτεινόμενη συναλλαγή.

© Deloitte Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 2019
Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

2.0 Επισκόπηση Νομικού Πλαισίου (Ν. 4548/2018)

Η αξιολόγηση της Πρότασης Τροποποίησης γίνεται σύμφωνα με τα οριζόμενα από τον Νόμο 4548/2018 και πιο συγκεκριμένα σύμφωνα με τα ακόλουθα άρθρα.

2.1 Άρθρο 99

Το άρθρο 99 προβλέπει ότι πρέπει να προηγείται ειδική άδεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας προκειμένου να συναφθούν συμβάσεις με συνδεδεμένα μέρη. Ως συνδεδεμένα μέρη, για τις εταιρίες με αξίες εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά όπως ο ΟΤΕ, ορίζονται τα αναφερόμενα στο ΔΛΠ24 σε συνδυασμό με το ΔΛΠ27, μεταξύ των οποίων τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας.

Το πεδίο εφαρμογής αυτών των ρυθμίσεων περιλαμβάνει το σύνολο των συναλλακτικών σχέσεων μεταξύ της εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

2.2 Άρθρο 100

Το άρθρο 100 ορίζει τις προϋποθέσεις για την έγκυρη χορήγηση άδειας από την εταιρία προς κατάρτιση συναλλαγών με συνδεδεμένα πρόσωπα. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται ότι η σχετική άδεια χορηγείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και έχει διάρκεια ισχύος 6 μήνες, ή 1 έτος (εάν πρόκειται για επαναλαμβανόμενες συμβάσεις με το ίδιο πρόσωπο).

Η νέα ρύθμιση διαφοροποιείται από την προηγούμενη νομοθεσία (Άρθρο 23α του Ν. 2190/1920), σύμφωνα με την οποία υπήρχε διαχωρισμός των συναλλαγών σε τρέχουσες ή μη τρέχουσες για την εταιρία και η χορήγηση άδειας για τις μη τρέχουσες συναλλαγές ήταν αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης. Ωστόσο, διαφυλάσσεται η δυνατότητα να παραπεμφθεί το θέμα στη Γενική Συνέλευση:

- εάν ζητηθεί από τη μειοψηφία του 5% του μετοχικού κεφαλαίου εντός 10 ημερών από τη δημοσίευση της ανακοίνωσης της χορήγησης άδειας από το Διοικητικό Συμβούλιο, ή
- όταν η λήψη απόφασης από το τελευταίο είναι αδύνατη (π.χ. λόγω σύγκρουσης συμφερόντων των περισσότερων μελών του).

Σε περίπτωση χορήγησης άδειας από τη Γενική Συνέλευση, η απόφαση λαμβάνεται άνευ συμμετοχής του ενδιαφερόμενου μετόχου, δηλαδή του μετόχου τον οποίον αφορά η συναλλαγή, εκτός και εάν η άδεια του Δ.Σ. δόθηκε με τη σύμφωνη γνώμη της πλειοψηφίας των ανεξάρτητων μελών του, στην οποία περίπτωση μπορεί να παρευρεθεί.

2.3 Άρθρο 101

Αναφερόμενο σε εταιρίες με μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά, το Άρθρο 101 απαιτεί, για την έγκριση συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη, την κατάρτιση έκθεσης αξιολόγησης «*ορκωτού ελεγκτή λογιστή ή ελεγκτικής εταιρείας ή άλλου ανεξάρτητου προς την εταιρεία τρίτου μέρους, η οποία αξιολογεί κατά πόσον η συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας της εταιρείας, και εξηγεί τις παραδοχές στις οποίες βασίζεται αυτή, μαζί με τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν*».

Η άδεια για την τέλεση της συναλλαγής είτε από το διοικητικό συμβούλιο, είτε από τη Γενική Συνέλευση, οφείλει να έχει ανακοινωθεί στο ΓΕ.ΜΗ. από το διοικητικό συμβούλιο πριν από την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Για εταιρίες με μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά, η ανωτέρω ανακοίνωση πρέπει να συνοδεύεται από την προαναφερθείσα έκθεση αξιολόγησης.

© Deloitte Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 2019
Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

3.0 Σχολιασμός & Αξιολόγηση των Όρων της Πρότασης Τροποποίησης

Η προτεινόμενη τροποποίηση αφορά το Κίνητρο Επαναλαμβανόμενης Απόδοσης («RPI»). Αυτό το πλάνο διαρκεί από το 2018 έως το 2021 και στοχεύει στην υπερ-απόδοση (στόχος) ενός συγκεκριμένου δείκτη συλλογικής εταιρικής επίδοσης, των μη-προσαρμοσμένων κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων («Unadjusted EBITDA»). Κατά το εν λόγω πλάνο RPI, σε περίπτωση που ο στόχος επιτευχθεί για δύο συνεχόμενα έτη, ο Διευθύνων Σύμβουλος δικαιούται να λάβει ένα χρηματικό ποσό, το οποίο δύναται να είναι υψηλότερο, σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, σε περίπτωση που ο στόχος επιτευχθεί για 3 και 4 συνεχόμενα έτη, αντίστοιχα. Μετά τη λήξη του 4ου έτους, το πρόγραμμα λήγει και δεν ανανεώνεται.

Η αλλαγή που προτείνεται στο πλάνο RPI αφορά τη χρονική στιγμή προσδιορισμού των προς επίτευξη στόχων. Κατά το υφιστάμενο πλάνο RPI, ο προς επίτευξη στόχος για κάθε έτος καθορίζεται κατά τη λήξη του προηγούμενου έτους. Με την Πρόταση Τροποποίησης, ωστόσο, προτείνεται ο καθορισμός των προς επίτευξη στόχων για όλα τα έτη του εν ισχύ πλάνου RPI βάσει του σχετικού Ολοκληρωμένου Πλαισίου Προγραμματισμού (Integrated Planning Framework - IPF) για την 4ετία 2018-2021.

Δεδομένου ότι το RPI στοχεύει στο να επιβραβεύσει την επαναλαμβανόμενη για τουλάχιστον 2 έτη επιτυχή απόδοση του Ομίλου ΟΤΕ, θεωρούμε ότι η εν λόγω τροποποίηση ενισχύει τη διαφάνεια του προγράμματος καθώς οι σχετικοί στόχοι έχουν οριστεί και εγκριθεί εκ των προτέρων και έχουν γνωστοποιηθεί έγκαιρα στα σχετικά μέρη. Θεωρούμε, επομένως, ότι η Πρόταση Τροποποίησης ενισχύει τα κίνητρα της διοίκησης και του Διευθύνοντος Συμβούλου, ειδικότερα προς βελτιστοποίηση της συλλογικής λειτουργίας και απόδοσης της Εταιρίας και, ως εκ τούτου, δεν επηρεάζει αρνητικά τα συμφέροντα του ΟΤΕ, των θυγατρικών του και των μετόχων του. Επιπρόσθετα, σημειώνουμε, ότι κίνητρα της μορφής RPI αποτελούν μία συνήθη πρακτική στην Ελληνική και Διεθνή αγορά εργασίας, όντας σύμφωνα με τα πορίσματα της διεθνούς βιβλιογραφίας και πρακτικής που υποδεικνύουν την καταλληλόλητα κινήτρων βάσει της απόδοσης συλλογικών δεικτών (όπως, εν προκειμένω, τα Unadjusted EBITDA).

Τέλος, αξίζει να αναφερθεί ότι το εν λόγω πλάνο RPI, αποτελεί συνήθη πρακτική του ομίλου Deutsche Telekom, καθώς το ίδιο πρόγραμμα επιβράβευσης επαναλαμβανόμενης απόδοσης (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων όρων) βρίσκεται σε εφαρμογή για μια πληθώρα διευθυντικών στελεχών του ομίλου Deutsche Telekom, παγκοσμίως.

© Deloitte Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 2019
Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

4.0 Συμπεράσματα

Η γνώμη μας βασίστηκε στα δεδομένα που μας παρασχέθησαν, στην προσέγγιση και την μεθοδολογία που ακολουθήσαμε, στα δημόσια διαθέσιμα συγκριτικά στοιχεία και στις προαναφερθείσες διευκρινίσεις. Στο πλαίσιο αυτό, επισκοπήσαμε τα βασικά σημεία της προτεινόμενης συναλλαγής προκειμένου να εξετάσουμε εάν είναι δίκαιη και εύλογη για τον Όμιλο ΟΤΕ και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος στη συναλλαγή, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας, και εντός ενός εύλογου εύρους αγοράς.

Με βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, καθώς και των βασικών όρων της επιστολής συνεργασίας (engagement letter) με ημερομηνία 3.5.2019, το προσχέδιο του Ιδιωτικού Συμφωνητικού Τροποποίησης (Πρόταση Τροποποίησης) αποτελεί δίκαιη και εύλογη συναλλαγή, τόσο για την Όμιλο ΟΤΕ, όσο και για τους μετόχους του ΟΤΕ που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων και των μετόχων μειοψηφίας.

Με εκτίμηση,

_____

Αλέξης Χατζηπαύλου
Partner, Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 42351
Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

© Deloitte A.E. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 2019
Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

Deloitte.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Certified Public Accountants S.A., Deloitte Business Solutions S.A., Deloitte Business Process Solutions Societe Anonyme for the Provision of Accounting Services and Deloitte Alexander Competence Center S.A. are the Greek member firms of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). "Deloitte Certified Public Accountants S.A." provides audit and risk advisory services, "Deloitte Business Solutions S.A." financial advisory, tax and consulting services and "Deloitte Business Process Solutions Societe Anonyme for the Provision of Accounting Services" accounting outsourcing services. "Deloitte Alexander Competence Center S.A." based in Thessaloniki is a center of innovation providing financial advisory, tax, consulting and risk advisory services. "Koimtzoglou-Bakalis-Venieris-Leventis & Associates Law Partnership" ("KBVL Law Firm") is a Greek law partnership qualified to provide legal services and advice in Greece.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our network of member firms in more than 150 countries and territories serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte's approximately 286,000 people make an impact that matters at www.deloitte.com.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms or their related entities (collectively, the "Deloitte network") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.

© 2019. For information, contact Deloitte Greece.