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, 05 - 07 - 2019

Αριθ.Πρωτ.: 1587686

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 05 - 07 - 2019 καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης 1785474 η από 12-06-2019 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. **1037501000**, σύμφωνα με την οποία χορήγησε ειδική άδεια, σύμφωνα με τα άρθρα 97 παρ.3, 99 παρ. 1,2 και 100 παρ.2 του Ν.4548/2018 για τη συνέχιση, κατά την περίοδο από 31.12.2019 έως 31.12.2020, της ασφαλιστικής κάλυψης της αστικής ευθύνης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών της ΟΤΕ Α.Ε. και συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών, μέσω του κυρίου (Master) ασφαλιστηρίου συμβολαίου της DTAG, που καλύπτει τον Όμιλο DTAG, εφόσον :

• ανανεωθεί το κύριο (Master) Συμβόλαιο της DTAG για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, και

• δεν μεταβληθούν ουσιωδώς, σε σχέση με την προηγούμενη ασφαλιστική περίοδο, οι όροι της κάλυψης της ΟΤΕ Α.Ε. και συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών, και το κόστος κυμαίνεται στο ποσό των τριακοσίων εβδομήντα τεσσάρων χιλιάδων τετρακοσίων ενενήντα χιλιάδων ευρώ (374.490€) περίπου συνολικά για τον Όμιλο ΟΤΕ [εκ των οποίων ποσό διακοσίων πενήντα τεσσάρων χιλιάδων ευρώ (254.000€) περίπου θα αφορά στην ΟΤΕ Α.Ε.] δυναμένου να αυξηθεί έως ποσοστό 10% για τον Όμιλο ΟΤΕ σε περίπτωση αντίστοιχης αύξησης τιμών στην αγορά ασφάλισης αστικής ευθύνης Διοικητικών Στελεχών, 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 η συνέχιση της ασφαλιστικής κάλυψης αστικής ευθύνης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος (ΟΤΕ) και συνδεδεμένων εταιριών, κατά την άσκηση των πάσης φύσεως αρμοδιοτήτων, υποχρεώσεων ή εξουσιών τους είναι δίκαιη και εύλογη 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 η συνέχιση της ασφαλιστικής κάλυψης αστικής ευθύνης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος (ΟΤΕ) και συνδεδεμένων εταιριών, κατά την άσκηση των πάσης φύσεως αρμοδιοτήτων, υποχρεώσεων ή εξουσιών τους είναι δίκαιη και εύλογη 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 την συνέχιση, μέσω ανανέωσης για την περίοδο από 31.12.2019 έως 31.12.2020, σύμβασης ασφαλιστικής κάλυψης για αστική ευθύνη των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών (εφεξής αναφερόμενης ως η «**Σύμβαση Ασφάλισης D&O**») του ομίλου εταιριών ΟΤΕ (εφεξής ο «**Όμιλος ΟΤΕ**») και συνδεδεμένων εταιριών, κατά την άσκηση των πάσης φύσεως αρμοδιοτήτων, υποχρεώσεων ή εξουσιών τους.

Η εν λόγω Σύμβαση Ασφάλισης D&O αποτελεί, επομένως, μία συναλλαγή, της οποίας επωφελούμενοι (beneficiaries) είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη (Directors & Officers, ή «**D&O**») του Ομίλου ΟΤΕ. Βάσει του Νόμου 4548/2018, απαιτείται η κατάρτιση έκθεσης αξιολόγησης περί του δίκαιου και εύλογου της συναλλαγής.

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

1.1 Σκοπός της Παρούσας Έκθεσης

Τον Ιούλιο 2005 καταρτίστηκε για 1η φορά συμβόλαιο ασφάλισης της ευθύνης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου («**Δ.Σ.**») και των Διευθυντικών Στελεχών του Ομίλου ΟΤΕ για χρονικό διάστημα 1 έτους. Τα επόμενα έτη η ασφαλιστική κάλυψη ανανεωνόταν με την υπογραφή ετησίων συμβολαίων, κατόπιν εγκρίσεως των εκάστοτε Γενικών Συνελεύσεων του ΟΤΕ.

Αντικείμενο της Σύμβασης Ασφάλισης D&O είναι εν γένει η προστασία των μελών του Δ.Σ. και Διευθυντικών Στελεχών του Ομίλου ΟΤΕ (και συνδεδεμένων εταιριών) από απευθείας αξιώσεις εναντίον τους. Τέτοιες αξιώσεις ενδέχεται να εγερθούν μεμονωμένα ή συλλογικά, ως αποτέλεσμα άδικης πράξης ή παράλειψης κατά την άσκηση των διοικητικών και διευθυντικών καθηκόντων τους, αναφορικά με ενδεχόμενη ζημιά που τυχόν προκαλέσουν σε τρίτους.

Από την 1.1.2015, ο Όμιλος ΟΤΕ καλύπτεται με ασφάλιση D&O μέσω της ασφαλιστικής συμφωνίας-πλαίσιο της μητρικής εταιρίας Deutsche Telekom AG (εφεξής αναφερόμενης ως «**DTAG**»), που καλύπτει το σύνολο των εταιριών του ομίλου Deutsche Telekom.

Με απόφαση της από 12.6.2018 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας εγκρίθηκε η ανανέωση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O για την περίοδο από 31.12.2018 έως 31.12.2019, ενώ προτείνεται η ανανέωσή της και για την περίοδο από 31.12.2019 έως 31.12.2020, κατόπιν λήψης σχετικής ειδικής άδειας, σύμφωνα με το άρθρο 99 Ν.4548/2018.

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, τα μέλη του Δ.Σ. αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, όσον αφορά την έγκριση της ανανέωσης της ασφάλισης D&O για την περίοδο από 31.12.2019 έως 31.12.2020, 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 Σύμβασης Ασφάλισης D&O του ΟΤΕ, που αποτελεί μέρος της αντίστοιχης του Ομίλου DTAG.
- Δημοσιευμένα στοιχεία και μελέτες σχετικά με την πρακτική ασφάλισης στελεχών D&O από επιχειρήσεις στην Ελλάδα (εισηγμένες και μη), αλλά και στο εξωτερικό.
- Στοιχεία που προέκυψαν από εσωτερικά έγγραφα εταιρικής διακυβέρνησης που μας δόθηκαν από τον ΟΤΕ.
- 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, ακολουθήσαμε το ακόλουθο μεθοδολογικό πλαίσιο.

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

- Αρχικά, αξιολογήσαμε το εύλογο της ύπαρξης αυτού του είδους ασφαλιστικής κάλυψης στα πλαίσια της εύρυθμης λειτουργίας μίας εταιρίας, όπως ο Όμιλος ΟΤΕ. Προς επίτευξη αυτού του σκοπού, αναλύσαμε δημοσιευμένα στοιχεία που αφορούν την Ελληνική και διεθνή αγορά ασφάλισης D&O, εξετάζοντας το βαθμό στον οποίο αυτό το είδος ασφάλισης αποτελεί μία ευρέως διαδεδομένη πρακτική και, επομένως, η ύπαρξή της μπορεί να θεωρηθεί ως μία εύλογη και τυπική επιχειρηματική πράξη.
- Παράλληλα, εξετάσαμε και αξιολογήσαμε τα χαρακτηριστικά και τους βασικούς όρους της Σύμβασης Ασφάλισης D&O, σε σχέση με αυτούς προηγούμενων αντίστοιχων συμβάσεων που σύναψε ο ΟΤΕ.
- Τέλος, αναλύσαμε στοιχεία από σχετικές μελέτες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ως προς τον βαθμό ανταγωνιστικότητας της ασφαλιστικής αγοράς στην Ευρώπη.

Έχοντας εφαρμόσει τους ανωτέρω άξονες ανάλυσης, αξιολογήσαμε και προβήκαμε στην εξαγωγή πορίσματος όσον αφορά το δίκαιο και εύλογο της ανανέωσης της Σύμβασης Ασφάλισης D&O του Ομίλου ΟΤΕ.

1.3 Διευκρινίσεις

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται στο Δ.Σ. του ΟΤΕ και, αν απαιτηθεί σύμφωνα με τον Ν. 4548/2018, στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, 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 εν λόγω Σύμβασης Ασφάλισης D&O του Ομίλου ΟΤΕ.
- Στην Ενότητα 4 παραθέτουμε τα συμπεράσματα και πορίσματα της ανάλυσής μας ως προς την προτεινόμενη συναλλαγή (ανανέωση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O του Ομίλου ΟΤΕ για την περίοδο 31.12.2019 – 31.12.2020).

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

2.0 Επισκόπηση Νομικού Πλαισίου (Ν. 4548/2018)

Η αξιολόγηση της Σύμβασης Ασφάλισης Στελεχών D&O 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 A.E. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 2019
Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα

3.0 Σχολιασμός & Αξιολόγηση της Σύμβασης Ασφάλισης Στελεχών D&O

Όπως αναφέρθηκε και στην **Ενότητα 1.2,** για την αξιολόγηση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O, πραγματοποιήθηκαν τα ακόλουθα:

- Αξιολογήθηκε το εύλογο της ύπαρξης αυτού του είδους ασφαλιστικής κάλυψης, στα πλαίσια της εύρυθμης λειτουργίας επιχειρήσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
- Αξιολογήθηκε το εύλογο του τιμήματος για την ετήσια ανανέωση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O του ΟΤΕ, σε σχέση με το κόστος που είχε η κάλυψη αυτή στο παρελθόν.

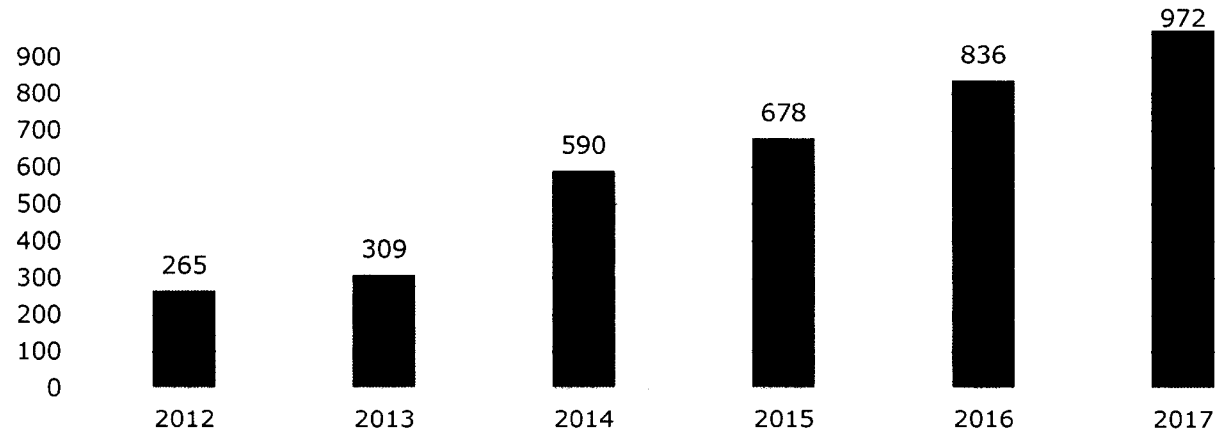
3.1 Αξιολόγηση Εύλογου της Ύπαρξης Ασφαλιστικής Κάλυψης D&O

Η ανάγκη κάλυψης των κινδύνων και των ευθυνών που αντιμετωπίζουν τα διευθυντικά στελέχη απασχολούν εδώ και δεκαετίες τα διοικητικά συμβούλια των επιχειρήσεων, είτε πρόκειται για πολυεθνικές ή εισηγμένες σε χρηματιστήρια εταιρίες, είτε και για εταιρίες που ανήκουν στον άμεσο ή ευρύτερο δημόσιο τομέα. Την τελευταία δεκαετία η πρακτική ασφαλιστικής κάλυψης στελεχών D&O είναι ιδιαίτερα διαδεδομένη και στην Ελλάδα.

Στην Ελληνική αγορά, η εφαρμογή κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης που απαιτεί την ύπαρξη καταρτισμένων και έμπειρων στελεχών και μελών Δ.Σ., τόσο ανεξάρτητων μη-εκτελεστικών, όσο και εκτελεστικών, και η συνεχώς αυξανόμενη πολυπλοκότητα και αυξημένη εποπτεία των αγορών κεφαλαίων και εταιριών, αποτελούν γεγονότα που αυξάνουν τους κινδύνους που αναλαμβάνουν τα μέλη της διοίκησης εισηγμένων αλλά και δημοσίου συμφέροντος εταιριών και έτσι κατέστησαν αναγκαία την ασφάλιση ευθύνης των στελεχών επιχειρήσεων.

Ως αποτέλεσμα αυτών των προκλήσεων, η ασφάλιση D&O αποτελεί σταθερά τα τελευταία έτη ένα όλο και πιο αναγκαίο προϊόν κάλυψης ορισμένων από τους κινδύνους που αναλαμβάνουν στελέχη επιχειρήσεων και μέλη Δ.Σ. Τέτοιες ασφαλιστικές καλύψεις προσφέρονται από τις σημαντικότερες ασφαλιστικές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, καθώς και από ξένες εταιρίες υποστηριζόμενες από αντασφαλιστές. Η αυξανόμενη διάδοση της πρακτικής ασφάλισης D&O στην Ελλάδα προκύπτει και στο επόμενο γράφημα, όπου παρατίθενται δημοσιευμένα κλαδικά στοιχεία από την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιριών της Ελλάδας (ΕΑΕΕ).

Αριθμός Εν Ισχύ Συμβολαίων Ασφάλισης Αστικής Ευθύνης Διοικητικών Στελεχών στην Ελλάδα, ανά Έτος



Πηγή: Ένωση Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδας (ΕΑΕΕ), Ετήσιες Μελέτες Ασφάλισης Γενικής Αστικής Ευθύνης.

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

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα διαπιστώνεται ότι, με βάση τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΑΕΕ (του έτους 2017), σχεδόν 1.000 συμβόλαια ασφάλισης D&O βρίσκονται σε ισχύ, ήτοι το τετραπλάσιο του αντίστοιχου αριθμού συμβολαίων που βρίσκονταν σε ισχύ το 2012. Σημειώνουμε, ότι ανάμεσα στα εν ισχύ συμβόλαια βρίσκονται αυτά που έχουν πραγματοποιήσει πολλές μεγάλες και εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ή/και σε άλλα χρηματιστήρια, Ελληνικές επιχειρήσεις, όπως προκύπτει από την επισκόπηση των ετησίων δελτίων τους (annual report) για πιθανές αναφορές στην ύπαρξη αυτού του είδους ασφάλισης.

Ενδεικτικά, σημειώνουμε ορισμένες μόνο εταιρίες, οι οποίες έχουν δημοσιοποιήσει την υλοποίηση συμβολαίων ασφάλισης D&O (στα ετήσια δελτία τους για το 2018):

- ΟΠΑΠ Α.Ε.
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος
- Όμιλος TITAN
- Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Επιπλέον, από έρευνα που πραγματοποιήσαμε, προέκυψε ότι η ασφάλιση στελεχών D&O αποτελεί επίσης κοινή πρακτική και για εταιρίες Δημοσίου συμφέροντος, όπως προκύπτει από τις πολυπληθείς προκηρύξεις ασφάλισης στελεχών διοίκησης που έχουν ανακοινωθεί τα τελευταία χρόνια, μεταξύ άλλων, για:

- το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ),
- το Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ),
- το Αττικό Μετρό,
- τον Διαχειριστή Ελληνικού Δικτύου Διανομής Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΔΕΔΔΗΕ), και
- τον Οργανισμό Αστικών Συγκοινωνιών Αθήνας (ΟΑΣΑ).

Λαμβάνοντας επομένως υπόψη τα παραπάνω, όπως και το ότι ο ΟΤΕ είναι η μεγαλύτερη εταιρία ηλεκτρονικών επικοινωνιών στην Ελλάδα, με σημαντική διεθνή παρουσία, και η 2η μεγαλύτερη εισηγμένη εταιρία σε κεφαλαιοποίηση, συνάγεται ότι η δυνητική έκθεση των στελεχών του σε σχετικούς κινδύνους λόγω των καθηκόντων τους είναι ιδιαίτερα αυξημένη και, ως εκ τούτου, η ύπαρξη και συνέχιση αυτής της ασφαλιστικής κάλυψης κατά την περίοδο 31.12.2019 – 31.12.2020 είναι εύλογη και επιβεβλημένη.

Επιπρόσθετα, η ύπαρξη ασφάλισης στελεχών D&O είναι πρακτική που εξυπηρετεί και την προσέλκυση και διατήρηση στελεχών και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου υψηλού επιπέδου, εμπειρίας και εξειδίκευσης, και την απρόσκοπτη άσκηση των καθηκόντων της διοίκησης.

Τέλος, σημειώνουμε ότι με την εν λόγω ασφάλιση D&O δεν παρέχεται κάλυψη για αξιώσεις που οφείλονται σε εκ δόλου παράνομες πράξεις ή παραλείψεις των ασφαλισμένων προσώπων. Συνεπώς, η εν λόγω ασφάλιση δεν έρχεται σε αντίθεση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και δεν επιφέρει επιπτώσεις στους υπάρχοντες μετόχους, συμπεριλαμβανομένων και των μετόχων μειοψηφίας.

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

3.2 Αξιολόγηση Εύλογου του Τιμήματος της ανανέωσης της Σύμβασης

Κατόπιν εξέτασης της παρούσας εν ισχύ Σύμβασης Ασφάλισης D&O του ΟΤΕ αλλά και προγενέστερων, προκύπτει ότι το κόστος ασφάλισης τόσο για τον ΟΤΕ όσο και για τις εταιρίες του Ομίλου ΟΤΕ, είναι σημαντικά χαμηλότερο σε σχέση με αυτό, προ της ασφάλισης κάλυψης του Ομίλου ΟΤΕ, μέσω του κυρίου (Master) ασφαλιστήριου συμβολαίου-πλαισίου της DTAG.

Το γεγονός αυτό οφείλεται στην ευχέρεια της Διεθνούς Ασφαλιστικής Αγοράς να παρέχει χαμηλότερα ασφάλιστρα αυξανομένης της ασφαλιστέας ύλης που τοποθετείται προς κάλυψη, οπότε είναι επωφελέστερο να υπάρχει η κάλυψη μέσω του Ομίλου DTAG, συγκριτικά με την αυτόνομη από τον Όμιλο ΟΤΕ κάλυψη του κινδύνου.

Επιπρόσθετα, και προς περαιτέρω επιβεβαίωση του εύλογου του τιμήματος, βάσει δίκαιων όρων αγοράς, σημειώνουμε ότι το εν λόγω κύριο (Master) συμβόλαιο της DTAG εμπίπτει στην κατηγορία των *«ad hoc coinsurance agreements» (επί τούτου συμφωνία συνασφάλισης).* Σε μία πρόσφατη έκθεση[1] η Επιτροπή Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (DG Competition) αναγνωρίζει τα *«ad hoc coinsurance agreements»* ως τον πιο αποδοτικό τρόπο σύναψης συνασφάλισης με πολλαπλά οφέλη (μεταξύ των οποίων και τιμολογιακά) για τον ασφαλιζόμενο.

Σε τέτοιου είδους κατηγορίες συνασφάλισης (*ασφάλιση όπου λαμβάνουν μέρος περισσότερες από μία ασφαλιστικές εταιρίες, λόγω του μεγέθους της ζημίας που συνδέεται με τον επιχειρηματικό κίνδυνο που ασφαλίζεται*) ένας ασφαλιστικός διαμεσολαβητής (insurance broker), κατόπιν εντολής του ασφαλιζομένου αναλαμβάνει να δημιουργήσει μία συμφωνία συνασφάλισης μέσω διαπραγμάτευσης με πολλές ασφαλιστικές εταιρίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις δε, αυτό συμβαίνει μέσω διεξαγωγής διεθνούς διαγωνισμού (όσον αφορά τους όρους της ασφαλιστικής κάλυψης που επιδιώκεται). Λόγω του ανταγωνισμού που συνεπάγεται η παραπάνω διαδικασία, θεωρείται ότι αυτό αποτυπώνεται και σε αισθητά χαμηλότερο κόστος ασφάλισης, σε σχέση με εναλλακτικές μορφές σύναψης συνασφάλισης.

Τέλος, με βάση τα στοιχεία που επισκοπήσαμε, σημειώνουμε ότι το κόστος της ανανέωσης της Σύμβασης Ασφάλισης D&O για την περίοδο 31.12.2019 – 31.12.2020 ενδέχεται να είναι το ίδιο με αυτό για την προηγούμενη περίοδο, ή σύμφωνα με πληροφορίες της διοίκησης του Ομίλου ΟΤΕ, να σημειώσει αύξηση έως ποσοστό 10% για όλο τον Όμιλο DTAG (συμπεριλ. και του Ομίλου ΟΤΕ). Δεδομένης της σταθερότητας του κόστους ασφάλισης D&O κατά τα τελευταία 4 έτη, θεωρούμε ότι η ενδεχόμενη προαναφερθείσα αύξηση του κόστους βρίσκεται εντός εύλογου εύρους αγοράς.

[1] European Commission, Directorate General Competition (DG Comp), (2016) "Different forms of cooperation between insurance companies and their respective impact on competition; Studies on issues pertaining to the insurance production process with regard to the application of the Insurance Block Exemption Regulation (IBER)"

© Deloitte A.E. 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, κατά τη γνώμη μας η ανανέωση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O από τον Όμιλο ΟΤΕ κατά την περίοδο 31.12.2019 – 31.12.2020 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 Κατζηπαύλου
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.