



Έκθεση για την αξιολόγηση, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 (άρθρο 101), του κατά πόσον η συνέχιση της ασφαλιστικής κάλυψης αστικής ευθύνης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών της Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (ΟΤΕ) και συνδεδεμένων εταιρειών, 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

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε.»

Εισαγωγή

Σύμφωνα με την επιστολή συνεργασίας μας (engagement letter) με ημερομηνία 31.03.2026, η Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών και Συμβούλων Επιχειρήσεων, (εφεξής αναφερόμενη και ως «Grant Thornton») 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 της Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής ο «ΟΤΕ» ή η «Εταιρεία») 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 31.12.2026 έως 31.12.2027, σύμβασης κάλυψης για αστική ευθύνη των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών (εφεξής αναφερόμενος ως η «Σύμβαση Ασφάλισης D&O» του ομίλου εταιρειών ΟΤΕ (εφεξής ο «Όμιλος ΟΤΕ») και συνδεδεμένων εταιρειών, κατά την άσκηση των πάσης φύσεως αρμοδιοτήτων, υποχρεώσεων ή εξουσιών τους.

Η εν λόγω Σύμβαση Ασφάλισης D&O αποτελεί, επομένως, μία συναλλαγή με συνδεδεμένο μέρος, της οποίας επωφελούμενοι (beneficiaries) είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη (Directors & Officers ή «D&O») του Ομίλου ΟΤΕ, κατά την έννοια των διατάξεων του Ν. 4548/2018 και του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου IAS 24.

Βάσει των διατάξεων των άρθρων 99 και 101 του Ν. 4548/2018, για την έγκριση της συναλλαγής από τα αρμόδια εταιρικά όργανα απαιτείται η κατάρτιση έκθεσης αξιολόγησης περί του κατά πόσον η συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για τον ΟΤΕ και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.

Στο πλαίσιο αυτό, αντικείμενο της παρούσας έκθεσης είναι η αξιολόγηση του δίκαιου και εύλογου της προτεινόμενης ανανέωσης της Σύμβασης Ασφάλισης D&O για την περίοδο από 31.12.2026 έως 31.12.2027, σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 99 έως 101 του Ν. 4548/2018.

Σκοπός παρούσας έκθεσης αξιολόγησης

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

Αντικείμενο της Σύμβασης Ασφάλισης D&O είναι εν γένει είναι η προστασία των μελών του Δ.Σ. και Διευθυντικών Στελεχών, εν προκειμένω της ΟΤΕ Α.Ε. και συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών όπως ορίζονται στην ασφάλιση, από απευθείας αξιώσεις εναντίον τους, οι οποίες τυχόν εγερθούν μεμονωμένα ή συλλογικά, ως αποτέλεσμα άδικης πράξης ή παράλειψης κατά την άσκηση των διοικητικών και διευθυντικών καθηκόντων τους και αναφορικά με ενδεχόμενη ζημιά που θα προκαλέσουν σε τρίτους.

Από την 01.01.2015, ο Όμιλος ΟΤΕ καλύπτεται με ασφάλιση D&O μέσω της ασφαλιστικής συμφωνίας –πλαίσιο της μητρικής εταιρείας Deutsche Telekom AG (εφεξής αναφερομένης ως «DTAG»), που καλύπτει το σύνολο των εταιρειών του ομίλου Deutsche Telekom.

Στο ανωτέρω πλαίσιο, ο ΟΤΕ συμβάλλεται με τρίτες ασφαλιστικές εταιρείες για την προστασία των μελών του Δ.Σ. του και Διευθυντικών Στελεχών του καθώς και άλλων εταιρειών του Ομίλου, και στην συνέχεια μεταβιβάζει στις δεύτερες το κόστος που τους αναλογεί.

Με απόφαση της από 07.06.2023 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε η ανανέωση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O για την περίοδο από 31.12.2023 έως 31.12.2024, κατόπιν λήψης σχετικής ειδικής άδειας, σύμφωνα με το άρθρο 99 Ν.4548/2018.



Με απόφαση της από 28.06.2024 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της ΟΤΕ Α.Ε. εγκρίθηκε η ανανέωση της κάλυψης και χορηγήθηκαν οι σχετικές εξουσιοδοτήσεις. Ειδικότερα εγκρίθηκε η συνέχιση, κατά την περίοδο από 31.12.2024 έως 31.12.2025, 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 ασφαλιστηρίου συμβολαίου της DTAG, που καλύπτει τον Όμιλο Deutsche Telekom, εφόσον ανανεώνονταν το κύριο Συμβόλαιο (Master Policy) της Deutsche Telekom AG (DTAG) για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, και δεν μεταβάλλονταν ουσιωδώς, σε σχέση με την προηγούμενη ασφαλιστική περίοδο, οι όροι και προϋποθέσεις της κάλυψης (συμπεριλαμβανομένου του κόστους ασφάλισης) της ΟΤΕ Α.Ε. και συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών

Με απόφαση της από 23.06.2025 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της ΟΤΕ Α.Ε. εγκρίθηκε η ανανέωση της κάλυψης και χορηγήθηκαν οι σχετικές εξουσιοδοτήσεις. Ειδικότερα εγκρίθηκε η συνέχιση, κατά την περίοδο από 31.12.2025 έως 31.12.2026, 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 ασφαλιστηρίου συμβολαίου της DTAG, που καλύπτει τον Όμιλο Deutsche Telekom, εφόσον ανανεώνονταν το κύριο Συμβόλαιο (Master Policy) της Deutsche Telekom AG (DTAG) για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, και δεν μεταβάλλονταν ουσιωδώς, σε σχέση με την προηγούμενη ασφαλιστική περίοδο, οι όροι και προϋποθέσεις της κάλυψης (συμπεριλαμβανομένου του κόστους ασφάλισης) της ΟΤΕ Α.Ε. και συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών

Βάσει του άρθρου 101 (παρ. 1) του Ν. 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 31.12.2026 έως 31.12.2027, αντικείμενο της παρούσας μελέτης είναι η αξιολόγηση του κατά πόσον η προτεινόμενη ανανέωση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O είναι δίκαιη και εύλογη για τον ΟΤΕ και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, κατά τα οριζόμενα στα άρθρα 99 έως 101 του Ν. 4548/2018.

Μεθοδολογία και στοιχεία 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 ασφαλιστικής συμφωνίας – πλαισίου 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.
- Επίσης, πραγματοποιήσαμε συζητήσεις με στελέχη της διοίκησης του Ομίλου ΟΤΕ και λάβαμε πληροφορίες και διευκρινήσεις.

Βάσει των ανωτέρω και προκειμένου να αξιολογήσουμε το δίκαιο και εύλογο της συναλλαγής, ακολουθήσαμε το ακόλουθο μεθοδολογικό πλαίσιο.

- Αρχικά, αξιολογήσαμε το εύλογο της ύπαρξης αυτού του είδους ασφαλιστικής κάλυψης στο πλαίσιο της εύρυθμης λειτουργίας μιας εταιρείας, 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 μια ευρέως διαδεδομένη πρακτική και, επομένως, η ύπαρξη της μπορεί να θεωρηθεί ως μια 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, κατά τη διάρκεια της σύνταξης της παρούσας έκθεσης αξιολόγησης λάβαμε υπόψη τις «Οδηγίες του ΟΟΣΑ προς Πολυεθνικές Επιχειρήσεις και Φορολογικές Αρχές για τις Ενδοομιλικές Συναλλαγές (2017)» (εφεξής «Οδηγίες του ΟΟΣΑ»), οι οποίες παρέχουν οδηγίες σχετικά με την εφαρμογή της «αρχής ίσων αποστάσεων». Η εν λόγω αρχή συνιστά το σύνηθες πρότυπο, το οποίο οι χώρες μέλη του ΟΟΣΑ χρησιμοποιούν για να προσαρμόσουν για



φορολογικούς σκοπούς τις συνθήκες των εμπορικών και οικονομικών σχέσεων που δημιουργούνται μεταξύ συνδεδεμένων επιχειρήσεων σε εκείνες που θα επικρατούσαν μεταξύ ανεξάρτητων επιχειρήσεων σε συγκρίσιμες συναλλαγές υπό συγκρίσιμες συνθήκες. Πρόκειται για αρχή της διεθνούς φορολογίας που επιδιώκει να αναπαράγει τις δυνάμεις αγοράς στο πλαίσιο των συναλλαγών μεταξύ συνδεδεμένων μερών, έτσι ώστε να επιτύχει το στόχο να διασφαλίσει την κατάλληλη φορολογική βάση σε κάθε φορολογική δικαιοδοσία.

Εφόσον 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.

Περιορισμός χρήσης

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται στο Δ.Σ. του ΟΤΕ, ενώ, εάν απαιτηθεί σύμφωνα με το Ν. 4548/2018, ενδέχεται να κοινοποιηθεί στη Γενική Συνέλευση της εν λόγω Εταιρείας. Η παρούσα έκθεση θα προσκομισθεί και θα δημοσιοποιηθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) μαζί με τη σχετική απόφαση του Δ.Σ. της εν λόγω Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 101 παρ. 1 και το άρθρο 101 παρ. 2 του Ν. 4548/2018.

Διευκρινίζεται ότι η Grant Thornton A.E. δεν προέβη σε οποιονδήποτε πρόσθετο ανεξάρτητο έλεγχο ή επισκόπηση ή σε οποιασδήποτε άλλης μορφής επαλήθευση της ορθότητας και πληρότητας των οικονομικών στοιχείων και λοιπών δεδομένων που μας δόθηκαν από την διοίκηση του ΟΤΕ (τα οποία σχετίζονται με την προτεινόμενη συναλλαγή με συνδεδεμένο μέρος). 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.

Ο σκοπός της εργασίας μας δεν περιλαμβάνει την επισκόπηση των όρων της Σύμβασης, από εμπορική, νομική, φορολογική, ρυθμιστική ή επιχειρησιακή σκοπιά. Πρέπει να σημειωθεί, ότι σε περίπτωση που η Σύμβαση δεν τεθεί σε ισχύ τελικά, ή τυχόν αλλάξουν οι όροι αυτής, η παρούσα έκθεση δεν θα ισχύει και συνεπώς ή θα πρέπει να αναδιατυπωθεί.

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 Grant Thornton A.E. δε φέρει καμία ευθύνη αναφορικά με τη χρήση ή αποφάσεις που μπορούν να ληφθούν βασισμένες στην παρούσα έκθεση. Η Grant Thornton A.E. δε φέρει καμία ευθύνη για τυχόν βλάβη ή ζημία που μπορεί να προκύψει, λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν 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.

Επισκόπηση Νομικού Πλαισίου (Ν. 4548/2018)

Η αξιολόγηση της Σύμβασης Ασφάλισης Στελεχών D&O γίνεται σύμφωνα με τα οριζόμενα από τα άρθρα 99 έως 101 του Ν. 4548/2018, τα οποία παρουσιάζονται συνοπτικά παρακάτω.

Άρθρο 99

Το άρθρο 99 προβλέπει ότι όλες οι συμβάσεις μεταξύ μιας εταιρείας και συνδεδεμένων μερών πρέπει να λάβουν ειδική άδεια από το Δ.Σ. της εταιρείας προκειμένου να συναφθούν, Ως συνδεδεμένα μέρη, για εταιρείες με τη μορφή Ανώνυμης Εταιρείας που δεν είναι εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά είναι εκείνα που ορίζονται στην παρ. 2 (β) του άρθρου 99. Επιπλέον, ως συνδεδεμένα μέρη για εισηγμένες εταιρείες ορίζονται ως αυτά που αναφέρονται στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) 24 σε συνδυασμό με το ΔΛΠ 27, μεταξύ των οποίων τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρείας.

Το πεδίο εφαρμογής αυτών των ρυθμίσεων περιλαμβάνει το σύνολο των συναλλακτικών σχέσεων μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών (όπως ορίζονται παραπάνω), εκτός εάν εμπίπτουν σε κάποια από τις εξαιρέσεις που προβλέπονται στο άρθρο 99 (παρ. 3 ή 4). Επιπλέον, το άρθρο 99 (παρ. 5) αναφέρει ότι μια δεδομένη συναλλαγή πρέπει να θεωρείται οριστικά ως μη συνήθης και συνεπώς να απαιτεί ειδική άδεια, εάν το σχετικό έξοδο κατά την αντίστοιχη χρήση ισούται με ή υπερβαίνει το 10% του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας κατά την ίδια χρήση.

Άρθρο 100

Το άρθρο 100 ορίζει τις προϋποθέσεις και διαδικαστικά βήματα για την έγκυρη χορήγηση άδειας από την εταιρεία προς κατάρτιση συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται ότι μια συναλλαγή με συνδεδεμένο μέρος πρέπει να λάβει άδεια από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας και έχει διάρκεια ισχύος 6 μήνες, ή 1 έτος (εάν πρόκειται για επαναλαμβανόμενες συμβάσεις με το ίδιο μέρος).

Η νέα ρύθμιση του Ν. 4548/2018 διαφοροποιείται από την προηγούμενη νομοθεσία (άρθρο 23^α του Ν. 2190/1920), σύμφωνα με την οποία η χορήγηση ειδικής άδειας για μη τακτικές συναλλαγές με θυγατρική εταιρεία υπάγεται στην αποκλειστική ευθύνη



της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της μητρικής εταιρείας. Σύμφωνα με τη νέα νομοθεσία, μια μη – συνήθης συναλλαγή με συνδεδεμένο μέρος (όπως εν προκειμένω), οφείλει να εγκριθεί από το Δ.Σ., εξακολουθεί ωστόσο, να υφίσταται η δυνατότητα να παραπέμπεται μια τέτοια κίνηση στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της μητρικής υπό τους ακόλουθους όρους:

- Εάν ζητηθεί από μέτοχο μειοψηφίας (που κατέχει έως 5% του μετοχικού κεφαλαίου) της μητρικής εταιρείας, εντός 10 ημερών από τη δημοσίευση της ανακοίνωσης της χορήγησης άδειας από το Δ.Σ. της μητρικής εταιρείας, ή
- Όταν η λήψη απόφασης σχετικά με τη χορήγηση άδειας για συναλλαγή με συνδεδεμένο μέρος από το Δ.Σ. είναι αδύνατη (π.χ. λόγω σύγκρουσης συμφερόντων των περισσότερων μελών του).

Σε περίπτωση χορήγησης άδειας για τέτοιου είδους τύπου συναλλαγή με συνδεδεμένο μέρος από τη Γενική Συνέλευση της μητρικής εταιρείας, η απόφαση λαμβάνεται άνευ συμμετοχής του ενδιαφερόμενου μετόχου (δηλαδή του μετόχου τον οποίον αφορά η συναλλαγή, εκτός εάν η έγκριση από το Δ.Σ. της μητρικής εταιρείας με τη σύμφωνη γνώμη της πλειοψηφίας των ανεξάρτητων μελών του). Στην περίπτωση αυτή, ο ενδιαφερόμενος μέτοχος μπορεί να παρευρεθεί στη συνεδρίαση και να ψηφίσει την πρόταση.

Άρθρο 101

Σύμφωνα με το άρθρο 101 παρ. 1 του Ν.4548/2018, σε περίπτωση εισηγμένων εταιρειών, η ανωτέρω χορήγηση άδειας από το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να συνοδεύεται από μια έκθεση αξιολόγησης «ορκωτού ελεγκτή λογιστή ή ελεγκτικής εταιρείας ή άλλου ανεξάρτητου προς 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 Δ.Σ., είτε από την Γενική Συνέλευση, οφείλει να υποβληθεί προς δημοσίευση στο Γ.Ε.ΜΗ. από το Δ.Σ. πριν από την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Για εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά, η ανωτέρω ανακοίνωση πρέπει να συνοδεύεται από την προαναφερθείσα έκθεση αξιολόγησης.

Η παρ. 3 του ίδιου άρθρου ορίζει ρητώς ότι μια συναλλαγή που συνάπτεται μεταξύ μιας θυγατρικής μιας δεδομένης ανώνυμης εταιρείας και ενός συνδεδεμένου με αυτήν συμβαλλόμενου μέρους (όπως ορίζεται παραπάνω) θα υπόκειται επίσης στις ίδιες υποχρεώσεις δημοσίευσης.

Αξιολόγηση της Σύμβασης Ασφάλισης Στελεχών D&O

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, για την αξιολόγηση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O, πραγματοποιήθηκαν τα ακόλουθα:

- Αξιολογήθηκε το εύλογο της ύπαρξης αυτού του είδους ασφαλιστικής κάλυψης, στο πλαίσιο 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.

1. Αξιολόγηση Εύλογου της ύπαρξης Ασφαλιστικής Κάλυψης D&O

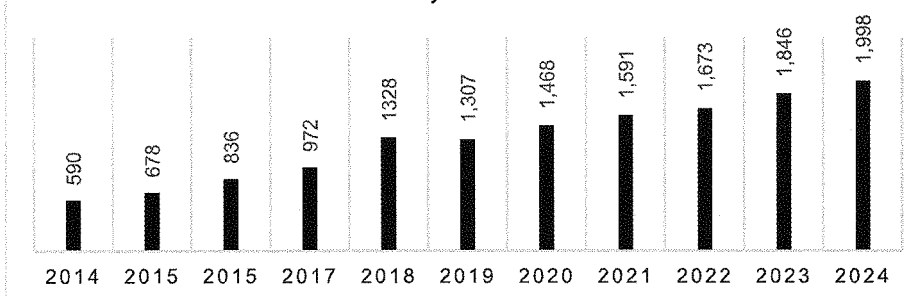
Η ανάγκη κάλυψης των κινδύνων και των ευθυνών που αντιμετωπίζουν τα διευθυντικά στελέχη απασχολούν εδώ και δεκαετίες τα διοικητικά συμβούλια των επιχειρήσεων, είτε πρόκειται για πολυεθνικές ή εισηγμένες σε χρηματιστήρια εταιρείες, είτε και για εταιρείες που ανήκουν στον άμεσο ή ευρύτερο δημόσιο τομέα. 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 εταιρειών, αποτελούν γεγονότα που αυξάνουν τους κινδύνους που αναλαμβάνουν τα μέλη της διοίκησης εισηγμένων αλλά και δημοσίου συμφέροντος εταιρειών, καθιστώντας, επομένως, αναγκαία την ασφάλιση αστικής ευθύνης των διοικητικών στελεχών.

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 εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, καθώς και από ξένες εταιρείες υποστηριζόμενες από ανασφαλιστές. Η αυξανόμενη διάδοση της πρακτικής ασφάλισης D&O στην Ελλάδα προκύπτει και από δημοσιευμένα κλαδικά στοιχεία από την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών της Ελλάδας (ΕΑΕΕ).



ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΝ ΙΣΧΥ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ, ΑΝΑ ΕΤΟΣ



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

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα διαπιστώνεται ότι, με βάση τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΑΕΕ (του έτους 2024), περίπου 2000 συμβόλαια ασφάλισης D&O βρίσκονται σε ισχύ, ήτοι το τετραπλάσιο σχεδόν του αντίστοιχου αριθμού συμβολαίων που βρίσκονταν σε ισχύ το 2014. Σημειώνουμε, ότι ανάμεσα σε 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.

Λαμβάνοντας επομένως υπόψη τα παραπάνω, όπως και το ότι ο ΟΤΕ είναι η μεγαλύτερη εταιρεία ηλεκτρονικών επικοινωνιών στην Ελλάδα, με σημαντική διεθνή παρουσία, και μια από τις μεγαλύτερες εισηγμένες εταιρείες σε κεφαλαιοποίηση, συνάγεται ότι η δυνητική έκθεση των στελεχών του σε κινδύνους λόγω των καθηκόντων τους είναι ιδιαίτερα αυξημένη και, ως εκ τούτου, η ύπαρξη και συνέχιση αυτής της ασφαλιστικής κάλυψης κατά την περίοδο 31.12.2026 – 31.12.2027 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.

2. Αξιολόγηση εύλογου του τιμήματος ανανέωσης της σύμβασης

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

Το γεγονός αυτό οφείλεται στην ευχέρεια της Διεθνούς Ασφαλιστικής Αγοράς να παρέχει χαμηλότερα ασφαλιστρα αυξανόμενης 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.

Σε τέτοιου είδους κατηγορίες συνασφάλισης (ασφάλιση όπου λαμβάνουν μέρος περισσότερες από μια ασφαλιστικές εταιρείες, λόγω του μεγέθους της ζημίας που συνδέεται με τον επιχειρηματικό κίνδυνο που ασφαρίζεται) ένας ασφαλιστικός διαμεσολαβητής, κατόπιν εντολής του ασφαλιζομένου αναλαμβάνει να δημιουργήσει μια συμφωνία συνασφάλισης μέσω διαπραγμάτευσης με πολλές ασφαλιστικές εταιρείες. 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.



Επομένως, η σύναψη συμβάσεων – πλαίσιο για το σύνολο των εταιρειών ενός ομίλου συνιστά κοινή επιχειρηματική πρακτική προκειμένου να πραγματοποιούνται συνέργειες αποτελεσματικότητας κόστους, να ενθαρρύνονται οικονομίες κλίμακας, και γενικά να επιτυγχάνεται, κατ' αυτόν τον τρόπο, η ανάπτυξη τους προς όφελος των μετόχων.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η εν λόγω πρακτική αναγνωρίζεται και από τις οδηγίες του ΟΟΣΑ στις οποίες αναφέρεται ότι η επίτευξη συνεργειών στο πλαίσιο ενός ομίλου δημιουργεί οφέλη για τις εταιρείες του ομίλου τα οποία δεν θα ήταν διαθέσιμα αν οι εταιρείες λειτουργούσαν ανεξάρτητα.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι το παραπάνω όφελος επιμερίζεται προς όλες τις εταιρείες του ομίλου καθώς ο ΟΤΕ, αφού προσδιορίσει το συνολικό κόστος των ασφαλίσεων με τα οποία επιβαρύνθηκε για λογαριασμό και άλλων εταιρειών του ομίλου, στην συνέχεια επαναχρεώνει στις επωφελούμενες συνδεδεμένες εταιρείες το κόστος που τους αναλογεί χωρίς την προσθήκη περιθωρίου κέρδους. Η εν λόγω προσέγγιση είναι σύμφωνη με τις οδηγίες του ΟΟΣΑ δεδομένου ότι στο πλαίσιο της εν λόγω συναλλαγής ο ΟΤΕ λειτουργεί ως ενδιάμεσος χωρίς να προσθέτει σημαντική αξία στην παρεχόμενη υπηρεσία.

Το κόστος για την ανανέωση, για το διάστημα από 31.12.2026 μέχρι 31.12.2027, της κάλυψης του Ομίλου ΟΤΕ από το ασφαλιστήριο συμβόλαιο D&O που καλύπτει τον Όμιλο DTAG, προτείνεται να εγκριθεί στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη ασφαλιστική περίοδο (31.12.2025 - 31.12.2026) καθώς δεν αναμένονται σημαντικές αλλαγές όπως ενημερωθήκαμε από την DeTeAssekuranz, θυγατρική της DTAG, η οποία λειτουργεί ως μεσίτης ασφαλίσεων (In-House Insurance broker) για τον Όμιλο Εταιρειών DTAG. Σημειώνεται ότι κατά τις προηγούμενες δύο ασφαλιστικές περιόδους (31.12.2025 - 31.12.2026 και 31.12.2024 - 31.12.2025), το (προϋπολογιζόμενο) κόστος είχε εγκριθεί επαυξημένο σε σχέση με το τελικό/πραγματικό. Η αύξηση αυτή προτάθηκε κατόπιν ενημερώσεων που περιήλθαν σε γνώση μας από την DeTeAssekuranz ότι η αγορά της ασφάλισης D&O παρουσιάζει ιδιαίτερη μεταβλητότητα διεθνώς, γεγονός που είναι πιθανό να οδηγήσει σε αυξήσεις στα ασφάλιστρα. Οι βασικοί λόγοι είναι, α) η δέσμευση κεφαλαίων λόγω της αύξησης των δηλωθεισών απαιτήσεων αποζημίωσης, β) το γεγονός ότι μεγάλες ασφαλιστικές εταιρείες αποσύρθηκαν από τον κλάδο D&O, γ) η δυσκολία ανεύρεσης νέων διαθέσιμων κεφαλαίων που έχει οδηγήσει αρκετούς Ομίλους στην δημιουργία Captive Insurance Companies (Captive) και δ) η διστακτικότητα των ασφαλιστών αναφορικά με τον αντίκτυπο της νομοθεσίας στα E.S.G. κριτήρια σε διάφορα προϊόντα/υπηρεσίες που ενδέχεται να οδηγήσει σε αύξηση των αποζημιώσεων.

Για τους λόγους αυτούς, προτείνεται και για φέτος η διατήρηση του προς έγκριση κόστους στα επίπεδα που αυτό εγκρίθηκε για την περίοδο 31.12.2025 - 31.12.2026, παρότι το πραγματικό κόστος για την εν λόγω περίοδο ανήλθε τελικώς σε επίπεδο Ομίλου ΟΤΕ στο ποσό των € 435.588

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται ειδικότερα το προς έγκριση κόστος ανά εταιρεία του Ομίλου ΟΤΕ (συμπεριλαμβανομένης της ΟΤΕ Α.Ε.):

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		2026
GR	ΟΤΕ Α.Ε.	450.800,00 €
GR	COSMOTE ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.	58.000,00 €
GR	COSMOTE PAYMENTS	2.000,00 €
GR	ΟΤΕ ACADEMY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.	640,00 €
GR	ΟΤΕ ESTATE Α.Ε.	4.000,00 €
GR	COSMOTE TELEKOM TOWERS PASSIVE INFRASTRURE MANAGEMENT	3.000,00 €
GR	ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΒΕΕ	25.000,00 €
GR	COSMOTE E-VALUE S.A.	5.720,00 €
GR	ΟΤΕ RURAL NORTH	500,00 €
GR	ΟΤΕ RURAL SOUTH	500,00 €
GR	UltrafastOTE S.A. S.P.V.	1.500,00 €
RO	E-VALUE INTERNATIONAL S.A.	1.000,00 €
BEL	COSMOTE GLOBAL SOLUTIONS	15.000,00 €
		567.660,00 €



Συμπέρασμα

Η αξιολόγησή μας βασίστηκε στα δεδομένα που μας παρασχέθηκαν, στην προσέγγιση και την μεθοδολογία που ακολουθήσαμε, στα δημόσια 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 31.03.2026, κατά την γνώμη μας η ανανέωση της Σύμβασης Ασφάλισης D&O από τον όμιλο ΟΤΕ κατά την περίοδο 31.12.2026 – 31.12.2027 αποτελεί δίκαιη και εύλογη συναλλαγή, τόσο για τον όμιλο ΟΤΕ, όσο και για τους μετόχους του ΟΤΕ που δεν αποτελούν συνδεδεμένου μέρος, συμπεριλαμβανομένων και των μετόχων μειοψηφίας.

Αθήνα, 21 Απριλίου 2026

Ο Ορκωτός Εκλεκτής Λογιστής

Signed by:

721DD68794A9448...

Ελευθέριος Κουτσόπουλος

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 44651

