

**Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας
«HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
σχετικά με την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της «VODAFONE –
ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ»**

Την 11^η Μαρτίου 2015, ημέρα Τετάρτη και ώρα 18.00, το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**» και το διακριτικό τίτλο “**HELLAS ONLINE**” (εφεξής η «**Εταιρεία**»), συνήλθε σε συνεδρίαση στα κείμενα στην Αθήνα και επί της οδού Αδριανείου αρ. 2 & Παπαδά γραφεία της, προκειμένου να συζητήσει και να εκφράσει αιτιολογημένη γνώμη, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006 (εφεξής ο «**Νόμος**»), αναφορικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της «**VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ**» (εφεξής ο «**Προτείνων**»), συνοδευόμενη από την υποβληθείσα στο Διοικητικό Συμβούλιο έκθεση του Χρηματοοικονομικού του Συμβούλου, της «**ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ**».

Στη συνεδρίαση παρέστησαν αυτοπροσώπως οι κ.κ. :

- | | | | |
|----------------------|------------|-----------------------|----------------------------|
| 1. Διονύσιος | Τ. | Γρηγοράτος, | Διευθύνων Σύμβουλος |
| 2. Αχιλλέας | Κ. | Κανάρης, | Μέλος Δ.Σ. |
| 3. Παναγιώτης | Κ. | Γεωργιόπουλος, | Μέλος Δ.Σ. |
| 4. Φραγκίσκη | Γ. | Μελίσσα, | Μέλος Δ.Σ. |
| 5. Αντώνιος | Ι. | Κεραστάρης, | Μέλος Δ.Σ. |
| 6. Ιωάννης | Εμ. | Καλλέργης, | Μέλος Δ.Σ. |
| 7. Βασίλειος | Λ. | Αντωνίου, | Μέλος Δ.Σ. |

Από τη συζήτηση του ως άνω θέματος απείχαν οι κ.κ. Γλαύκος Περισιάνης, Πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρείας και Νικόλαος Παρασκευόπουλος, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρείας διότι, ως Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος του Προτείνοντος ο πρώτος, και ως Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Οικονομικός Διευθυντής του Προτείνοντος ο δεύτερος, υπό την ιδιότητά τους των νομίμων εκπρόσωπων του Προτείνοντα και ως πρόσωπα υπεύθυνα για τη σύνταξη του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, βεβαίωσαν την πληρότητα και την ακρίβεια του περιεχομένου του.

Ετέθησαν υπόψη των παρισταμένων Μελών :

- i. Το περιεχόμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, όπως προκύπτει από το εγκριθέν, με την από 27.02.2015 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (εφεξής το «Πληροφοριακό Δελτίο»), το οποίο ο Προτείνων στις 4.12.2014 απηύθυνε στους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο Ν. 3461/2006, για την εξαγορά του συνόλου των Κοινών Ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας που δεν κατείχε κατά την 25.11.2014 (ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την υποβολή Δημόσιας Πρότασης), ήτοι για την απόκτηση 15.847.294 Κοινών Ονομαστικών Μετοχών της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν το 8,82% περίπου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής, και

- ii. η λεπτομερής έκθεση που συνέταξε με ημερομηνία 10 Μαρτίου 2015 η «ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» η οποία, δυνάμει της από 04.12.2014 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ορίσθηκε, κατ' άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006, ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος για τους σκοπούς της δημόσιας πρότασης με το καθήκον να συντάξει την προβλεπόμενη από το ως άνω άρθρο λεπτομερή Έκθεση που θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας,

προκειμένου να διατυπώσουν αιτιολογημένη γνώμη επί της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 15 του Ν. 3461/2006.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, και αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με το Νόμο και το άρθρο 24 του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο διατυπώνει παμψηφεί, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, την αιτιολογημένη γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης της εταιρείας «VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ», ως εξής:

1. Αριθμός μετοχών που κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 περ. α' του Νόμου)

Κανένα εκ των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας δεν κατέχει Μετοχές αυτής κατά την ημερομηνία συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου, δηλ. σήμερα 11/03/2015.

2. Ενέργειες στις οποίες έχει προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. β' του Νόμου).

Την Ημερομηνία Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 4^η Δεκεμβρίου 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της

Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10, παρ. 1 του Νόμου, εξαιρουμένου του από 25.02.2015 εκλεγέντος Μέλους κ. Βασιλείου Αντωνίου, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Ηλ. Μοσχονά, ο οποίος ενημερώθηκε σχετικά στις 26.02.2015. Ακολούθως, την 5^η Δεκεμβρίου 2014, η Εταιρεία εξέδωσε Ανακοίνωση η οποία αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης του Προτείνοντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Νόμο, στους Νόμους 3340/2005 και 3556/2007 και στην υπ' αριθμ. 3/347/12.07.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Εν συνεχεία, με βάση το άρθρο 10 παρ. 3 του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο ενημέρωσε τους εργαζόμενους της Εταιρείας με ηλεκτρονική επιστολή στις 5 Δεκεμβρίου 2014 και έθεσε στη διάθεση αυτών εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο.

Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία της παρούσης δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δυνάμει της από 27.02.2015 απόφασης του Διοικητικού της Συμβουλίου και δημοσιεύθηκε τη 2^η Μαρτίου 2015, διαβιβάστηκε δε στους εργαζόμενους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο στην από 04.12.2014 συνεδρίασή του όρισε την «ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», ως Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο της Εταιρείας σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση προκειμένου να συντάξει την Έκθεση της παρ. 2 του άρθρου 15 του Νόμου. Στο πλαίσιο αυτό, η Διοίκηση της Εταιρείας παρείχε όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και τα στοιχεία που της ζητήθηκαν για την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσής του.

Στη συνέχεια και σύμφωνα με τον Νόμο, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα δημοσιοποιήσει και θα υποβάλει προσηκόντως την αιτιολογημένη γνώμη του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τον Προτείνοντα, γνωστοποιώντας την παράλληλα στους εργαζόμενους της Εταιρείας.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές, ούτε

προτίθεται να κάνει τέτοιες επαφές, για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει σε ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

3. Συμφωνίες του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με τον Προτείνοντα (άρθρο 15 παρ. 2 περίπτ. γ του Νόμου).

Ο κ. Γλαύκος Περσιάνης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, Εκτελεστικό Μέλος, είναι Διευθύνων Σύμβουλος του Προτείνοντα και έχει συνάψει σχετική σύμβαση εργασίας με τον Προτείνοντα.

Ο κ. Νικόλαος Παρασκευόπουλος, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, Εκτελεστικό Μέλος, ως Finance Director του Προτείνοντα έχει συνάψει σχετική σύμβαση εργασίας με τον Προτείνοντα.

Ο κ. Διονύσιος Γρηγοράτος, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας,, Εκτελεστικό Μέλος, ως Enterprise Business Unit Director του Προτείνοντα έχει συνάψει σχετική σύμβαση εργασίας με τον Προτείνοντα.

Ο κ. Αχιλλέας Κανάρης, Μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας, Εκτελεστικό Μέλος, ως Consumer Commercial Director του Προτείνοντα, έχει συνάψει σχετική σύμβαση εργασίας με τον Προτείνοντα.

Η κα Φραγκίσκη Μελίσσα, Μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας, Εκτελεστικό Μέλος, ως Human Resources Director του Προτείνοντα, έχει συνάψει σχετική σύμβαση εργασίας με τον Προτείνοντα.

Ο κ. Παναγιώτης Γεωργιόπουλος, Μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας, Εκτελεστικό Μέλος, ως Commercial Operations Director του Προτείνοντα, έχει συνάψει σχετική σύμβαση εργασίας με τον Προτείνοντα.

Κατά τα λοιπά δεν υφίστανται άλλες συμφωνίες μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Προτείνοντος.

4. Αιτιολογημένη άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου (άρθρο 15 παρ. 2 περίπτ. δ' του Νόμου).

Για τη διαμόρφωση της αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα:

➤ **Την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου:**

Σύμφωνα με την υπό 10.03.2015 έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου προκύπτει ένα εύρος αξιών, το οποίο κυμαίνεται από € 0,22 έως € 0,35 ανά μετοχή.

Ειδικότερα, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε διεθνώς αναγνωρισμένες μεθόδους αποτίμησης, τα δε συμπεράσματά του ανά μέθοδο αποτίμησης, έχουν ως εξής:

- i. Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Method): Κύρια και πιο σχετική μέθοδος. Από την εν λόγω μέθοδο προκύπτει εύρος τιμών, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, μεταξύ € 0,18 και € 0,27 ανά μετοχή
- ii. Μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method): Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα. Από την εν λόγω μέθοδο προκύπτει εύρος τιμών, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, μεταξύ € 0,39 και € 0,64, ανά μετοχή
- iii. Μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading multiples of Comparable Companies Method): Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα. Από την εν λόγω μέθοδο προκύπτει εύρος τιμών, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, μεταξύ € 0,35 και € 1,16, ανά μετοχή
- iv. Μέθοδος ανάλυσης προσφερομένων υπερτιμημάτων (premiums) σε επιλεγμένες προηγούμενες δημόσιες προτάσεις (υποχρεωτικές και προαιρετικές) στην Ελληνική Αγορά: Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα. Από την εν λόγω μέθοδο προκύπτει εύρος τιμών, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, μεταξύ € 0,54 και € 0,61, ανά μετοχή

Επιπλέον, εξετάσθηκαν επικουρικά η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και η κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμές της μετοχής για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα μηνών.

➤ **Το Προσφερόμενο Τίμημα :**

Ο Προτείνων όρισε ως Προσφερόμενο Τίμημα το ποσό των 0,563 ευρώ ανά Μετοχή, τοις μετρητοίς, για κάθε μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή. Συγκεκριμένα το Προσφερόμενο Τίμημα:

- υπερβαίνει κατά 14,7% τη Μέση Χρηματιστηριακή Τιμή των Μετοχών της Εταιρείας σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για Δημόσια Πρόταση, η οποία ανερχόταν σε 0,491 ευρώ
- είναι ίσο με την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων απέκτησε Μετοχές της Εταιρείας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση. Συγκεκριμένα, στις 25.11.2014 ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 130.736.813 Μετοχές με ανώτατη τιμή 0,563 ευρώ ανά Μετοχή.

Συνεπώς το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 του Νόμου.

➤ **Τα δικαιώματα εκκαθάρισης :**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, επιπλέον, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων, την καταβολή των προβλεπόμενων στον Κανονισμό Εκκαθάρισης δικαιωμάτων εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών υπέρ της Ε.Χ.Α.Ε., σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης και η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί (X) τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: του Προσφερόμενου Τιμήματος και της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. κατά την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην Ε.Χ.Α.Ε. και με ελάχιστη χρέωση ποσού ίση με το μικρότερο μεταξύ των 20 € ή του 20% της αξίας της συναλλαγής για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο. Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος, δίχως την επιβάρυνση από τα δικαιώματα εκκαθάρισης, αλλά μειωμένο κατά το ποσό που αναλογεί στο φόρο εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης, ο οποίος σήμερα ανέρχεται σε 0,20% και υπολογίζεται επί της αξίας της εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα.

➤ **Την εξάρτηση της Εταιρείας από τον Προτείνοντα :**

Η Εταιρεία παρέχει στον Προτείνοντα ευρυζωνικές υπηρεσίες και τηλεφωνία χονδρικών, Επιπρόσθετα, στο πλαίσιο της στρατηγικής συνεργασίας με τον Προτείνοντα διατίθενται στην αγορά συνδυαστικά προϊόντα πακέτων σταθερής τηλεφωνίας, internet και κινητής τηλεφωνίας σε οικιακούς πελάτες, προσφέροντας παράλληλα σημαντικό οικονομικό όφελος και υψηλό επίπεδο εξυπηρέτησης, μέσω

του εκτεταμένου δικτύου πωλήσεων του Προτείνοντα. Τα συνολικά έσοδα χονδρικής για τις υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρεία στον Προτείνοντα, ως αποτέλεσμα της μεταξύ τους εμπορικής συμφωνίας για το έτος 2014, ανήλθαν σε 16,6 εκ. ευρώ. Αντίστοιχα, η Εταιρεία στο ίδιο διάστημα είχε έξοδα 4,8 εκ. ευρώ προς τον Προτείνοντα για προμήθειες για την είσπραξη λογαριασμών και την πώληση υπηρεσιών της μέσω καναλιών του Προτείνοντα.

➤ **Επιχειρηματικοί Στόχοι – Στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία:**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο (παρ. 2.14), η απόκτηση από τον Προτείνοντα των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης στοχεύει στην ενίσχυση της παρουσίας του στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα και εντάσσεται στο πλαίσιο της γενικότερης στρατηγικής του ομίλου της Vodafone για την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών επικοινωνίας στη Ελλάδα.

Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη δραστηριότητα της Εταιρείας αναφορικά με την παροχή υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας και συνδρομητικής τηλεόρασης σε ιδιώτες και εταιρικούς πελάτες, ενώ προσβλέπει σε συνέργειες από την ένταξη της Εταιρείας στον όμιλο της Vodafone, οι οποίες προκύπτουν από:

- τη δημιουργία μεγαλύτερης πελατειακής βάσης στην οποία θα παρέχει συνδυαστικές υπηρεσίες και όπου θα αναπτυχθούν τεχνολογίες σύγκλισης σταθερής και κινητής τηλεφωνίας (FMC – Fixed Mobile Convergence)
- τη δημιουργία κοινών δικτύων διάδοσης φωνής και δεδομένων (backbone transmission network) και κοινών υποδομών κορμού (core network)
- την επέκταση των υπάρχουσών εμπορικών συνεργασιών του Προτείνοντος με την Εταιρεία, ώστε να δημιουργηθεί μία κοινή γκάμα προϊόντων διαθέσιμη στους πελάτες και των δύο εταιρειών
- την κοινή χρήση δικτύου και υποδομών πληροφορικής
- την ενοποίηση των μηνιαίων λογαριασμών για κοινούς πελάτες

Επιπρόσθετα, η διευρυμένη πελατειακή βάση θα δημιουργήσει συνθήκες που θα διευκολύνουν μελλοντικές επενδύσεις σε δίκτυα νέας γενιάς και σε επέκταση της γεωγραφικής κάλυψης του δικτύου.

Ο Προτείνων για διάστημα τουλάχιστον έξι μηνών θα διατηρήσει την αυτόνομη λειτουργία της Εταιρείας. Δεν προτίθεται δε να μεταφέρει την έδρα της Εταιρείας ή του ιδίου εκτός Ελλάδος.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει την υφιστάμενη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, όπως αυτό συγκροτήθηκε σε σώμα την 25^η Νοεμβρίου 2014 και διαμορφώθηκε με την από 25.02.2015 απόφασή του εκλογής νέου μέλους σε αντικατάσταση παραιτηθέντος.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο ο Προτείνων, μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο, θα προσαρμόσει την εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας και θα προβεί σε ορισμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, σύμφωνα με τα πρότυπα του ιδίου και του Ομίλου Vodafone. Τέλος, ορισμένα από τα κόστη της Εταιρείας που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χρηματιστήριο θα εξοικονομηθούν.

➤ **Πιθανές επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους εργαζόμενους της Εταιρείας :**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων αντιμετωπίζει τα στελέχη και τους εργαζόμενους της Εταιρείας ως ένα σημαντικό κεφάλαιο για τη μελλοντική επιτυχία της εξαγοράς και στοχεύει στη βέλτιστη αξιοποίηση, μετά από σχετική αξιολόγηση, του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού, τόσο της Εταιρείας όσο και του ιδίου. Ο Προτείνων δε θα μεταβάλει σημαντικά τους όρους απασχόλησης των εργαζομένων του ιδίου και της Εταιρείας, ούτε το συνολικό αριθμό τους. Ενδεχόμενες μεταβολές στον αριθμό και τους όρους απασχόλησης των εργαζομένων θα είναι περιορισμένες και εντός του πλαισίου της συνήθους λειτουργίας του Προτείνοντος, της διαρκούς εξέτασης του λειτουργικού μοντέλου του και της ευθυγράμμισης του με τις κατευθύνσεις που ορίζει ο όμιλος Vodafone.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο ο Προτείνων, μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο, θα προσαρμόσει την εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας και θα προβεί σε ορισμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, σύμφωνα με τα πρότυπα του ιδίου και του Ομίλου Vodafone. Για το προσωπικό της Εταιρείας που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεων της και των σχέσεων της με τους επενδυτές θα αναζητηθούν εναλλακτικοί τρόποι αξιοποίησης.

Σημειώνεται ότι, ουδείς εκ των εργαζομένων της Εταιρείας έχει εκφράσει αρνητική γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση μέχρι και την ημερομηνία της παρούσης.

➤ **Τα σχέδια του Προτείνοντα σε σχέση με τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας :**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

Ο Προτείνων κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Ως εκ τούτου, εφόσον μετά την Ολοκλήρωση δεν κατέχει το 100% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

(α) ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου, ήτοι θα ζητήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων Μετοχών των οποίων δεν θα έχει την κυριότητα κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης.

(β) οι Μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση θα μπορούν να ασκήσουν το Δικαίωμα Εξόδου έναντι καταβολής του Προσφερόμενου Τιμήματος ανά Μετοχή σε μετρητά από τον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου σε συνδυασμό με την απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ.

Μετά την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, και προς το σκοπό αυτό θα ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή σχετικού αιτήματος από την Εταιρεία προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης.

Η απόφαση για τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. βασίζεται τόσο στην πολιτική της Vodafone Plc να μην διατηρεί εισηγμένες τις αλλοδαπές θυγατρικές της όσο και στο γεγονός ότι η Εταιρεία βρίσκεται στην κατηγορία Επιτήρησης και εμφανίζει επί μακρό χρονικό διάστημα χαμηλή εμπορευσιμότητα ενώ το κόστος που συνεπάγεται η παραμονή της στο Χρηματιστήριο υπερκαλύπτει το όποιο όφελος για την Εταιρεία.

V. Συμπέρασμα

Έχοντας λάβει υπόψη του όλα τα προαναφερθέντα και υποθέτοντας ότι όλες οι δηλώσεις και δεσμεύσεις ως προς τα μελλοντικά αποτελέσματα που περιέχονται στο Πληροφοριακό Δελτίο είναι ακριβείς και αληθείς, η αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας διατυπώνεται ως εξής:

- 1) Το Προσφερόμενο Τίμημα των 0,563 Ευρώ ανά Μετοχή σε μετρητά εκπληρώνει τις προϋποθέσεις του Νόμου.
- 2) Μέσω της Δημόσιας Πρότασης δίνεται η δυνατότητα στους Μετόχους να ρευστοποιήσουν την επένδυσή τους έναντι ανταλλάγματος που πληροί τις

ελάχιστες απαιτήσεις του θέτει ο Νόμος και χωρίς να επιβαρυνθούν με τα έξοδα συναλλαγής, με εξαίρεση το σχετικό φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σε ποσοστό 0,20%.

- 3) Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης και η διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. δεν αναμένεται να επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας, καθώς ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει την παροχή υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας και συνδρομητικής τηλεόρασης σε ιδιώτες και εταιρικούς πελάτες, προσβλέποντας σε περαιτέρω ανάπτυξη συνδυαστικών προϊόντων σταθερής και κινητής, και σε συνέργειες από την ένταξη της Εταιρείας στον όμιλο της Vodafone. Επιπλέον, ο Προτείνων αναμένει η διευρυνόμενη πελατειακή βάση να δημιουργήσει συνθήκες που θα διευκολύνουν τις μελλοντικές επενδύσεις σε δίκτυα νέας γενιάς και σε επέκταση της γεωγραφικής κάλυψης του δικτύου. Δεδομένων των παραπάνω, καθώς και της αδιαμφισβήτητης στροφής της τηλεπικοινωνιακής αγοράς, σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, προς συνδυαστικές υπηρεσίες, η άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πως η ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς θα βοηθήσει να καταστεί η Εταιρεία πιο ανταγωνιστική και θα δημιουργήσει προϋποθέσεις για περαιτέρω ανάπτυξη των εργασιών της.
- 4) Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων στοχεύει στη βέλτιστη αξιοποίηση, μετά από σχετική αξιολόγηση, του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού, τόσο της Εταιρείας όσο και του ιδίου. Ο Προτείνων δε θα μεταβάλει σημαντικά τους όρους απασχόλησης των εργαζομένων του ιδίου και της Εταιρείας, ούτε το συνολικό αριθμό τους. Ενδεχόμενες μεταβολές στον αριθμό και τους όρους απασχόλησης των εργαζομένων θα είναι περιορισμένες και εντός του πλαισίου της συνήθους λειτουργίας του Προτείνοντος, της διαρκούς εξέτασης του λειτουργικού μοντέλου του και της ευθυγράμμισης του με τις κατευθύνσεις που ορίζει ο όμιλος Vodafone. Σύμφωνα με τα παραπάνω και δεδομένης της συμπληρωματικής φύσης των υπηρεσιών που παρέχει η Εταιρεία σε σχέση με τον Προτείνοντα, η άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πως η ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης δεν αναμένεται να επιφέρει σημαντικές αλλαγές στον αριθμό των εργαζομένων ή στους όρους απασχόλησής τους.

Επισημαίνεται ότι οι σχεδιασμοί και οι εκτιμήσεις του Προτείνοντα για τα αναμενόμενα οφέλη για την Εταιρεία βασίζονται σε ορισμένες παραδοχές αναφορικά με την παρούσα κατάσταση και συνεπώς δύνανται να επηρεαστούν από τυχόν μεταβολή.

Σημειώνεται ότι σε κάθε περίπτωση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν διατυπώνουν καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρείας και η παρούσα διατύπωση δεν θα πρέπει να εκληφθεί είτε ως προτροπή ή αποτροπή των μετόχων είτε ως σύσταση ή συμβουλή προς τους μετόχους για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ούτε για την πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί κινητών αξιών εκδόσεως της Εταιρείας. Εξάλλου, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής και την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ. 1 & 2 του Νόμου, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3, δημοσιοποιείται σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου και γνωστοποιείται στους εργαζομένους σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, συνοδευόμενη από την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, θα είναι διαθέσιμη καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας (www.hol.gr) και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.helex.gr).

Μετά από την λήψη των πιο πάνω αποφάσεων και επειδή δεν υπάρχει άλλο θέμα για συζήτηση, λύεται η παρούσα Συνεδρίαση και το Πρακτικό αυτό υπογράφεται από όλους τους παριστάμενους.

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2015

Το Διοικητικό Συμβούλιο