



Ο Μ Ι Λ Ο Σ Ε Τ Α Ι Ρ Ι Ω Ν

Διατύπωση γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας «ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ - ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» σχετικά με την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της COSMOHOLDING CYPRUS LIMITED για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της «ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ (εφεξής: η «Εταιρεία») κατά τη συνεδρίασή του της 1^{ης} Δεκεμβρίου 2006 συζήτησε το περιεχόμενο α) του Πληροφοριακού Δελτίου (εφεξής: το «Πληροφοριακό Δελτίο») της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης της «COSMOHOLDING CYPRUS LIMITED» (εφεξής: «Προτείνων») για την αγορά του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας (εφεξής: «η Δημόσια Πρόταση») έναντι 19,00 Ευρώ ανά μετοχή σε μετρητά και β) της λεπτομερούς εκθέσεως του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με την Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων είναι Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με αόριστη διάρκεια, έχει έδρα στη Λεμεσό της Κύπρου και έχει συσταθεί από την μοναδική κάτοχο του συνόλου των μετοχών του «COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.» (εφεξής η «COSMOTE») σύμφωνα με το δίκαιο της Κυπριακής Δημοκρατίας με αριθμό καταχώρησης HE 182942.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 20 Οκτωβρίου 2006. Την 25 Οκτωβρίου 2006 το Διοικητικό Συμβούλιο ενημέρωσε απ' ευθείας τους εργαζομένους της Εταιρείας για την εν λόγω υποβολή. Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 22 Νοεμβρίου 2006 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 23 Νοεμβρίου 2006. Το Διοικητικό Συμβούλιο στα πλαίσια του Ν.3461/2006 (εφεξής: ο «Νόμος») και ειδικότερα του άρθρου 15 όρισε ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο τη CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (εφεξής: «Σύμβουλος») προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει την γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου. Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Ενόψει των παραπάνω, το Διοικητικό Συμβούλιο διατυπώνει σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη (εφεξής: «Αιτιολογημένη Γνώμη»)

I. Κατάσταση μετοχών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 περ.α' του Νόμου.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά της Στελέχη στις 30 Νοεμβρίου 2006.

Επώνυμο	Όνομα	Πατρώνυμο	Ιδιότητα	Αρ. Μετοχών
ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	ΑΝΔΡΕΑΣ	Νομικός Σύμβουλος - Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών	200
ΚΑΡΤΑΛΗΣ	ΧΡΗΣΤΟΣ	ΙΩΑΝΝΗΣ	Μέλος Δ.Σ.	10
ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	ΣΠΥΡΙΔΩΝ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ	Διευθυντής Τηλεπικοινωνιακών Προϊόντων και Υπηρεσιών	6

II. Ενέργειες του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 περ.β' του Νόμου.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας δεν προέβη και δεν προτίθεται να προβεί σε καμία ενέργεια σχετικά με την Δημόσια Πρόταση **με εξαίρεση την ικανοποίηση σχετικού αιτήματος που υποβλήθηκε με την από 23-11-2006**

επιστολή του Προτείνοντος για την ταχυδρομική αποστολή με έξοδα του Προτείνοντος σε κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, που σύμφωνα με το πλέον πρόσφατο μετοχολόγιο της Εταιρείας, έχει στην κυριότητά του μετοχές της ΓΕΡΜΑΝΟΣ **από ένα αντίγραφο σύντομου ενημερωτικού φυλλαδίου σχετικά με τη διαδικασία αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης** που θα πρέπει να ακολουθήσουν όσοι μέτοχοι της Εταιρείας επιθυμούν να την αποδεχτούν **και της Αιτιολογημένης Γνώμης**, μόλις δημοσιευθεί αυτή.

Το Δ.Σ. επέλεξε την CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED ως Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 του Νόμου, στην οποία η Διοίκηση της Εταιρείας παρείχε όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και τα στοιχεία συνεργαζόμενη με αυτήν για την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσης του.

Επίσης το Δ.Σ. θα γνωστοποιήσει την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του στις αρμόδιες αρχές, στους εργαζομένους της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει δεόντως και προσεκκόντως σύμφωνα με το Νόμο. Πέραν τούτων, το Δ.Σ. 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 Δ.Σ. δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει σε ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

III. Συμφωνίες του Δ.Σ. ή των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 περίπτ.γ του Νόμου.

Δεν υφίσταται καμία συμφωνία μεταξύ του Δ.Σ. της Εταιρείας και του Προτείνοντα ή/και της COSMOTE σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση και την διοίκηση της Εταιρείας. Το αυτό ισχύει και με τα Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, με εξαίρεση τους κ.κ. Πάνο Γερμανό, Πρόεδρο, και Χρήστο Γερμανό, Αντιπρόεδρο του Δ.Σ. της Εταιρείας, αντίστοιχα.

Συγκεκριμένα, οι κ.κ. Πάνος και Χρήστος Γερμανός ενημέρωσαν το Δ.Σ. της Εταιρείας ότι, όπως αναφέρεται και στο Πληροφοριακό Δελτίο, στις 9/5/2006, υπό την ιδιότητα των μετόχων της Εταιρείας, συμφώνησαν με την COSMOTE να πωλήσουν σε αυτήν ή σε θυγατρική της, ήδη σήμερα στον Προτείνοντα, ο μ.κ. Πάνος Γερμανός 27.973.016 μετοχές της Εταιρείας (ήτοι ποσοστό 34,29%), ο δε κ. Χρήστος Γερμανός 3.162.894 μετοχές της Εταιρείας (ήτοι ποσοστό 3,88%) στην τιμή των 19 Ευρώ ανά μετοχή, και προς το σκοπό αυτό κάθε ένας από αυτούς συνήψε σχετική Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών. Επιπλέον, οι κ.κ. Πάνος και Χρήστος Γερμανός, ενημέρωσαν το Δ.Σ. της Εταιρείας ότι, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 5.10.1 του Πληροφοριακού Δελτίου, δεσμεύτηκαν έναντι της COSMOTE (και ήδη του Προτείνοντα) να μην αποκτήσουν οι ίδιοι και να εξασφαλίσουν ότι κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο που «ενεργεί συντονισμένα» (κατά την έννοια του Ν. 3461/2006) με αυτούς, δεν θα αποκτήσει μετοχές της Εταιρείας σε οποιαδήποτε τιμή οποτεδήποτε μετά την 9^η Μαΐου 2006.

Τέλος, ο κ. Πάνος Γερμανός ενημέρωσε το Δ.Σ. της Εταιρείας ότι, στις 9/5/2006, συνήψε Συμφωνία Μετόχων με την COSMOTE, στην οποία, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 5.10.2 του Πληροφοριακού Δελτίου, προβλέπονται ειδικές διατάξεις που αφορούν στη συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντα, στα της έκδοσης και εξαγοράς των δεύτερης τάξεως (Class B) μετοχών του Προτείνοντα καθώς και στη συμμετοχή του στο Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντα και της ΓΕΡΜΑΝΟΣ. Περίληψη των κύριων σημείων αυτών των διατάξεων, οι οποίες θα εφαρμόζονται μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και εξήχθησαν από το Πληροφοριακό Δελτίο, παρατίθενται κατωτέρω:

- (α)** Ο κος Πάνος Γερμανός θα συμμετάσχει στο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντα με ποσοστό 10%, αναλαμβάνοντας 100 δεύτερης τάξεως (Class B) ονομαστικές μετοχές του Προτείνοντα, με συνολική τιμή διάθεσης 144.545.952 Ευρώ εντός δέκα (10) Εργασίμων Ημερών από την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής η «Ολοκλήρωση»). Η ως άνω συμμετοχή του θα πραγματοποιηθεί είτε από τον ίδιο προσωπικά είτε μέσω εταιρείας της οποίας το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου θα ελέγχει ο κος Πάνος Γερμανός, άμεσα ή έμμεσα.
- (β)** Σύμφωνα με τους όρους έκδοσης των δεύτερης τάξεως (Class B) μετοχών του Προτείνοντα, την τήρηση των οποίων (όρων) θα εγγυηθεί η COSMOTE, οι μετοχές αυτές δε θα έχουν δικαίωμα στο μέρισμα, σε επιστροφή κεφαλαίου ή σε οποιοσδήποτε διανομές κεφαλαίου, κερδών ή άλλης φύσεως διανομές του Προτείνοντα. Με την επιφύλαξη του επόμενου εδαφίου οι εν λόγω μετοχές θα είναι εξαγοράσιμες (redeemable) από τον Προτείνοντα, ή από οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο υποδείξει η COSMOTE, την 31.12.2009 ή, κατ' επιλογή του κ. Πάνου Γερμανού, την 31.12.2011, σε τιμή που θα εξαρτάται και από την επίτευξη ορισμένων επιχειρηματικών στόχων μέχρι την ημερομηνία εξαγοράς. Επίσης, οι δεύτερης τάξεως (Class B) μετοχές του Προτείνοντα θα δύναται να εξαγοραστούν πρόωρα

μετά από αίτημα είτε (i) του έχοντος την κυριότητα αυτών σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου της COSMOTE ή του ΟΤΕ, είτε (ii) του Προτείνοντα ή του έχοντος την κυριότητα αυτών, σε περίπτωση που η COSMOTE αποφασίσει να πωλήσει τις μετοχές του Προτείνοντα που της ανήκουν σε τρίτα πρόσωπα μη ελεγχόμενα από αυτήν άμεσα ή έμμεσα,

- (γ) Για όσο χρόνο συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα στον Προτείνοντα κατά τα ανωτέρω, ο κος Πάνος Γερμανός θα είναι μη-εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντα και μη-εκτελεστικός Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

IV. Αιτιολογημένη άποψη του Δ.Σ. σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 περιπτ.δ' του Νόμου

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Δ.Σ.:

IV.i) Η Έκθεση του Συμβούλου:

Σύμφωνα με την από 1η Δεκεμβρίου 2006 Έκθεσή του, όπως περιλαμβάνεται στη σχετική γνωμοδοτική επιστολή για την οποία ρητά συναίνεσε δια των παρισταμένων εκπροσώπων του στην επαναδημοσίευσή της (αποκλειστικά στο σύνολό της) σύμφωνα με το Ν.3461/2006, ο Σύμβουλος προέβη σε σύνταξη λεπτομερούς εκθέσεως στην οποία εφάρμοσε διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης και με βάση τις μεθόδους αυτές κατέληξε ότι το προσφερόμενο τίμημα των 19,00 Ευρώ ανά μετοχή σε μετρητά είναι εύλογο από οικονομικής απόψεως για τους μετόχους της Εταιρείας.

IV.ii) Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας:

Το προσφερόμενο τίμημα των 19,00 Ευρώ ανά μετοχή σε μετρητά είναι ανώτερο κατά 0,37 Ευρώ από την «μέση χρηματιστηριακή τιμή» των μετοχών της Εταιρείας κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της 2 Οκτωβρίου 2006, δηλαδή της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση που ήταν 18,63 Ευρώ ανά μετοχή και δεν είναι κατώτερο της υψηλότερης τιμής στην οποία είτε ο Προτείνων είτε οποιαδήποτε άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν απέκτησαν μετοχές της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ κατά την διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της 2-10-2006, δηλαδή της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση.

IV.iii) Πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας:

Ο Προτείνων στο Πληροφοριακό δελτίο έχει δηλώσει ότι εάν, ύστερα από την Ολοκλήρωση κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της ΓΕΡΜΑΝΟΣ, τότε:

- (α) διατηρεί το δικαίωμα να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων Μετοχών σε τιμή ίση προς το Προσφερόμενο Τίμημα, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου, ενώ
- (β) υποχρεούται να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές οι οποίες θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, έναντι καταβολής του Προσφερόμενου Τιμήματος ανά Μετοχή σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου.

Περαιτέρω, εάν, οποτεδήποτε μετά την Ολοκλήρωση, η συμμετοχή του Προτείνοντα στην ΓΕΡΜΑΝΟΣ ανέλθει σε ποσοστό τουλάχιστον 95% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων προτίθεται να επιδιώξει την διαγραφή των μετοχών της ΓΕΡΜΑΝΟΣ από το Χρηματιστήριο, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Νόμου, και προς το σκοπό αυτό να συγκαλέσει Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΓΕΡΜΑΝΟΣ και να ψηφίσει υπέρ της υποβολής σχετικής αίτησης διαγραφής προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

IV.iv) Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος - Επιπτώσεις στην Απασχόληση:

Όπως αναλυτικά αναφέρεται στην παράγραφο 5.7.3 του Πληροφοριακού Δελτίου, μέσω της εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας και με βάση την επιχειρηματική λογική που υπαγόρευσε αυτήν την επιχειρηματική κίνηση, «η COSMOTE θα επιδιώξει τη μεγιστοποίηση των ωφελειών από τις συνέργιες οι οποίες προκύπτουν από τη συμμετοχή της στην Εταιρεία τόσο στην Ελλάδα όσο και στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης όπου δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Στο πλαίσιο αυτό, η COSMOTE θα επιδιώξει (i) την ενίσχυση των λειτουργικών υποδομών της ΓΕΡΜΑΝΟΣ και των μελών του ομίλου της στις Βουλγαρία, Ρουμανία και ΠΓΔΜ με συστήματα και

διαδικασίες του ομίλου της COSMOTE και (ii) την αύξηση της αποδοτικότητας του δικτύου των καταστημάτων της ΓΕΡΜΑΝΟΣ με την εισαγωγή νέων υπηρεσιών και προϊόντων. Επιπλέον, η άμεση συνεργασία των δύο ομίλων θα επιτρέψει στην COSMOTE να προωθήσει τις εμπορικές πολιτικές, προϊόντα και υπηρεσίες που θεωρεί πλέον κατάλληλες κατά περίπτωση καθώς και να βελτιστοποιήσει τη διαχείριση της πελατειακής της βάσης, ελέγχοντας το κόστος τόσο για την προσέλκυση νέων όσο και για τη διατήρηση υφιστάμενων πελατών. Η λήξη της συνεργασίας της Εταιρείας με τις εταιρείες VODAFONE και TIM HELLAS δεν επηρεάζουν τα ως άνω σχέδια και στόχους της COSMOTE.

Επιπλέον, η COSMOTE δεν προτίθεται να αλλάξει την εμπορική επωνυμία της Εταιρείας, ενώ, μετά την πρόσφατη αναδιάρθρωση του ομίλου της ΓΕΡΜΑΝΟΣ, δεν περιλαμβάνεται στα τρέχοντα σχέδια της COSMOTE περαιτέρω αναδιάρθρωση ή αλλαγή του τόπου διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Επιπροσθέτως, με βάση τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, η COSMOTE δεν προτίθεται να επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές στους όρους εργασίας και στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρεία ή στον όμιλό της. Σε κάθε περίπτωση, η COSMOTE θα εξετάσει σε συνεργασία με την Εταιρεία τον τρόπο και το χρονοδιάγραμμα για την καταλληλότερη αξιοποίηση του υπάρχοντος δυναμικού και τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης των ανθρωπίνων πόρων.

Σε επίπεδο εμπορικών συνεργατών του ομίλου της ΓΕΡΜΑΝΟΣ και ειδικότερα των δικαιοδόχων (franchisees), η COSMOTE θεωρεί ότι, εντασσόμενοι στον όμιλο ΟΤΕ, τον μεγαλύτερο τηλεπικοινωνιακό όμιλο στην Ελλάδα και την ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, θα τους παρουσιαστούν περαιτέρω ευκαιρίες επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Τέλος, η COSMOTE θα επιδιώξει τον ανασχηματισμό του Διοικητικού Συμβουλίου της ΓΕΡΜΑΝΟΣ, με γνώμονα τόσο τη συνέχεια της επιτυχούς σημερινής διοίκησης της ΓΕΡΜΑΝΟΣ όσο και τη νέα μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, καθώς επίσης και το μοντέλο εταιρικής διακυβέρνησης της COSMOTE. Στο πλαίσιο αυτό, ο κ. Πάνος Γερμανός θα παραμείνει Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και ο κ. Ιωάννης Καραγιάννης θα παραμείνει Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας μετά τον ως άνω ανασχηματισμό, ενώ δεν προβλέπεται να υπάρξουν αλλαγές στα βασικά στελέχη της ΓΕΡΜΑΝΟΣ εκ του λόγου της εξαγοράς».

Μετά από διαλογική συζήτηση, όλα τα μέλη με ομόφωνη απόφασή τους, ενεργώντας σύμφωνα με το Αρ. 22^Α του κωδικοποιημένου Ν. 2190/2020 που θεσπίζει το καθήκον επιμέλειας του Δ.Σ., λαμβάνοντας υπόψη το καθήκον των μελών Δ.Σ. των εισηγμένων εταιριών σύμφωνα με το αρ. 2 παρ.1 του Ν. 3016/2002 να προάγουν την μακροπρόθεσμη εμπορική αξία της ΓΕΡΜΑΝΟΣ και να συντηρούν τα γενικά συμφέροντα της Εταιρείας, αλλά και τη συνεχή αφοσίωση του Διοικητικού Συμβουλίου στις αρχές της διασφάλισης και της προαγωγής των συμφερόντων της ΓΕΡΜΑΝΟΣ και των Μετόχων της, αναγνωρίζοντας ταυτόχρονα τα δικαιώματα των εργαζομένων της Εταιρείας και μετά την αποχώρηση των εκπροσώπων της CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, **διατυπώνουν τη γνώμη τους, η οποία είναι η ακόλουθη:**

- 1) Το προτεινόμενο τίμημα των 19,00 Ευρώ ανά Μετοχή σε μετρητά θεωρείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ ως εύλογο και δίκαιο.
- 2) Ο επιχειρηματικός σχεδιασμός και στρατηγική της μητρικής του Προτείνοντος, COSMOTE ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε., ως προς την Εταιρεία και τον όμιλό της εκτιμάται ότι θα συμβάλει θετικά στην υλοποίηση του υφιστάμενου επιχειρηματικού σχεδιασμού της Εταιρείας ιδίως μετά την πρόσφατη αναδιάρθρωση του ομίλου της και, όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, η ενδυνάμωση της συνεργασίας της Εταιρείας τόσο με την COSMOTE όσο και εν γένει με τον όμιλο του ΟΤΕ αναμένεται να προσδώσει νέα δυναμική στην Εταιρεία. Τέλος, δεν φαίνεται ότι η εν λόγω επιχειρηματική στρατηγική της COSMOTE θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις εργασιακές σχέσεις στην Εταιρεία και στις θυγατρικές της.
- 3) Προτείνει όπως οι μέτοχοι της Εταιρείας αποδεχθούν την Δημόσια Πρόταση, όπως περιγράφεται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ.1&2 του Ν.3461/2006, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.3, και δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.1 του Νόμου 3461/2006.

Αντίτυπα της Έκθεσης του Συμβούλου, μαζί με την Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα διατίθεται στο κοινό από την 4 Δεκεμβρίου 2006 και καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής, όπως ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, από τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας στον Άγιο Στέφανο Αττικής, 23^ο χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών Λαμίας (αρμόδια κα Τατιάνα Φαφαλιού τηλ. 210.6242.469).