

ΑΥΣΤΗΡΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΙ ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΟ

Αθήνα, 12 Δεκεμβρίου 2007

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της
COSMOTE Κινητές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.
Λεωφόρος Κηφισίας 44
151 25 Αθήνα
Ελλάδα

Αξιότιμα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου,

Στις 9 Νοεμβρίου 2007, ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος Α.Ε. («ΟΤΕ») ανακοίνωσε την υποβολή της προαιρετικής δημόσιας πρότασης («Δημόσια Πρόταση») προς τους κατόχους κοινών μετοχών (εκτός των Κατόχων ΟΤΕ (όπως ορίζονται κατωτέρω)) ονομαστικής αξίας €0,47 η καθεμία (η «Μετοχή») της εταιρίας COSMOTE Κινητές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε (η «Εταιρία»), για την αγορά όλων των Μετοχών οι οποίες δεν κατέχονται (άμεσα ή έμμεσα) από τον ΟΤΕ, προς €26,25 ως αντάλλαγμα σε μετρητά για κάθε Μετοχή (το «Αντάλλαγμα»). Οι λεπτομερείς όροι και οι προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο του ΟΤΕ της 4^{ης} Δεκεμβρίου 2007 (το «Πληροφοριακό Δελτίο»).

Στο πλαίσιο της από 23 Νοεμβρίου 2007 επιστολής ανάθεσης από την Εταιρία προς εμάς, σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση και τους όρους που συμφωνήθηκαν με αυτήν («η Επιστολή Ανάθεσης»), μας έχετε ζητήσει να εκφράσουμε τη γνώμη μας, σύμφωνα με το Άρθρο 15 του Νόμου 3641/2006, σχετικά με το αν το Αντάλλαγμα που θα ληφθεί από τους κατόχους των Μετοχών (εκτός του ΟΤΕ και των προσώπων μέσω των οποίων ο ΟΤΕ είναι έμμεσος κάτοχος των Μετοχών (μαζί οι «Κάτοχοι ΟΤΕ»)) σύμφωνα με την Δημόσια Πρόταση, είναι δίκαιο από χρηματοοικονομικής απόψεως για τους κατόχους των Μετοχών (πλην των Κατόχων ΟΤΕ).

Για τους σκοπούς της γνώμης που παρατίθεται στο παρόν έχουμε:

- i) Ελέγξει ορισμένες οικονομικές καταστάσεις και χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πληροφορίες της Εταιρίας οι οποίες προέρχονται από δημόσια προσβάσιμες πηγές
- ii) Ελέγξει άλλα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά στοιχεία σχετικά με την Εταιρία τα οποία έχουν προετοιμαστεί από τη διοίκηση της Εταιρίας
- iii) Ελέγξει ορισμένες χρηματοοικονομικές προβλέψεις οι οποίες έχουν προετοιμαστεί από τη διοίκηση της Εταιρίας
- iv) Συζητήσει τις προηγούμενες και παρούσες λειτουργίες και χρηματοοικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρίας με ανώτερα στελέχη της Εταιρίας
- v) Ελέγξει τις χρηματιστηριακές τιμές και εμπορευσιμότητα των Μετοχών
- vi) Συγκρίνει την χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας και τις χρηματιστηριακές τιμές και εμπορευσιμότητα των Μετοχών με εκείνη άλλων ορισμένων συγκρίσιμων εισηγμένων εταιριών και των κινητών αξιών τους
- vii) Ελέγξει τους χρηματοοικονομικούς όρους ορισμένων συγκρίσιμων συναλλαγών εξαγοράς, στο μέτρο στο οποίο είναι δημόσια προσβάσιμοι
- viii) Ελέγξει το Πληροφοριακό Δελτίο και ορισμένα έγγραφα που σχετίζονται με αυτό και
- ix) Εκτελέσει αναλύσεις, μελετήσει πληροφορίες και λάβει υπόψη παράγοντες, στο μέτρο στο οποίο έχουμε θεωρήσει κατάλληλο

Έχουμε υποθέσει και βασιστεί στην εγκυρότητα και πληρότητα των πληροφοριών που μας έχουν παρασχεθεί ή έχουν γνωστοποιηθεί σε εμάς με οποιοδήποτε άλλο τρόπο από την Εταιρία για τους σκοπούς της παρούσας γνώμης, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση. Αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές προβλέψεις, έχουμε υποθέσει ότι έχουν προετοιμαστεί εύλογα με βάση τις καλύτερες σήμερα διαθέσιμες εκτιμήσεις και κρίσεις της μελλοντικής χρηματοοικονομικής απόδοσης της Εταιρίας. Επιπροσθέτως, έχουμε υποθέσει ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους οι οποίοι έχουν παρατεθεί στο Πληροφοριακό Δελτίο χωρίς παραίτηση, τροποποίηση ή καθυστέρηση οποιουδήποτε όρου ή προϋπόθεσης. Δεν είμαστε φορολογικοί, νομικοί ή λογιστικοί σύμβουλοι. Είμαστε μόνο χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι και έχουμε βασιστεί, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση, στις εκτιμήσεις της Εταιρίας και των νομικών, φορολογικών και λογιστικών συμβούλων της σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα. Δεν έχουμε εκτελέσει ανεξάρτητη αξιολόγηση ή αποτίμηση του ενεργητικού ή παθητικού της Εταιρίας, ούτε μας έχουν δοθεί τέτοιες αξιολογήσεις ή αποτιμήσεις. Η γνώμη μας βασίζεται κατ'ανάγκη σε χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες, συνθήκες αγοράς και άλλες συνθήκες οι οποίες ισχύουν κατά την ημερομηνία της παρούσας και πληροφορίες οι οποίες μας έχουν παρασχεθεί μέχρι και την ημερομηνία της παρούσας. Γεγονότα τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να έχουν συνέπειες για την παρούσα γνώμη και τις παραδοχές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για

ενημέρωση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση της παρούσας γνώμης, εκτός εάν κατατεθεί αναθεωρημένη ή ανταγωνιστική προφορά.

Έχουμε προσληφθεί από την Εταιρεία ως χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι για να παράσχουμε γνώμη σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το Άρθρο 15 του Νόμου 3641/2006, ο οποίος αναφέρεται στις δημόσιες προσφορές. Ως εκ τούτου, δεν έχουμε συμμετάσχει στην οργάνωση, στο σχεδιασμό ή στη διαπραγμάτευση της Δημόσιας Πρότασης. Θα λάβουμε αμοιβή για τις υπηρεσίες μας με την παράδοση της παρούσας γνώμης. Στο παρελθόν, εμείς και οι συνδεδεμένες με εμάς επιχειρήσεις έχουμε προσφέρει χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την Εταιρία και χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες και χρηματοδοτικές υπηρεσίες προς τον ΟΤΕ και έχουμε λάβει αμοιβές για την προσφορά αυτών των υπηρεσιών. Εμείς και οι συνεργάτες μας ενδέχεται επίσης να προσφέρουμε τέτοιες υπηρεσίες προς την Εταιρία και τον ΟΤΕ στο μέλλον και θα λάβουμε αμοιβή για την παροχή τέτοιων υπηρεσιών. Κατά την συνήθη πορεία των χρηματιστηριακών και των διαμεσολαβητικών δραστηριοτήτων μας, των δραστηριοτήτων διαχείρισεως επενδύσεων και των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων μας, εμείς και οι συνδεδεμένες με εμάς επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να έχουμε θετική ή αρνητική θέση (long or short position), και ενδέχεται να διαπραγματευθούμε ή να τελέσουμε συναλλαγές με άλλο τρόπο, για λογαριασμό μας ή για λογαριασμό πελατών, σε ομόλογα ή μετοχές ή δάνεια της Εταιρίας, του ΟΤΕ ή οποιασδήποτε άλλης εταιρίας η οποία ενδέχεται να συμμετέχει στην συναλλαγή.

Διευκρινίζεται ότι η παρούσα επιστολή και η γνώμη η οποία εκφράζεται με αυτήν παρέχονται αποκλειστικά προς όφελος του Διοικητικού Συμβουλίου για την αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3641/2006 και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιονδήποτε άλλο σκοπό ή να γίνει αναφορά σε αυτήν, ή να διαδοθεί, μνημονευθεί ή αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο στο σύνολο ή σε μέρος της χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεσή μας, με την επιφύλαξη ότι ένα αντίγραφο της παρούσας επιστολής μπορεί να συμπεριληφθεί στο σύνολό της σε οποιαδήποτε δημόσια καταχώρηση την οποία καλείται να κάνει η Εταιρία αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση όπως επιτάσσει η σχετική νομοθεσία, συμπεριλαμβανομένης της δημοσίευσης ή δημοσιοποίησής της στο σύνολό της με οποιονδήποτε άλλο τρόπο ζητηθεί από της αρμόδιες αρχές. Δεν απευθύνεται σε και δεν μπορούν να βασιστούν σε αυτήν τρίτα μέρη, συμπεριλαμβανομένων, για την αποφυγή αμφιβολιών, οποιωνδήποτε εργαζόμενων, πιστωτών ή μετόχων της Εταιρίας.

Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, κατά την ημερομηνία της παρούσης είμαστε της γνώμης ότι το Αντάλλαγμα το οποίο θα ληφθεί από τους κάτοχους των Μετοχών (εκτός των Κατόχων ΟΤΕ) σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση είναι δίκαιο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους κάτοχους τέτοιων Μετοχών.

(Υπογραφή)

Απόστολος Καζάκος
Senior Director

Δήμος Καπουνιαρίδης
Director