

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

12 Δεκεμβρίου 2007

Αξιότιμα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου,

Στις 9 Νοεμβρίου 2007 η εταιρία Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος Α.Ε («ΟΤΕ») ανακοίνωσε την υποβολή 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 τις οποίες δεν κατέχει (άμεσα ή έμμεσα) ο ΟΤΕ, έναντι ανταλλάγματος €26,25 σε μετρητά για κάθε Μετοχή (το «Αντάλλαγμα»). Οι λεπτομερείς όροι και οι προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο της 29^{ης} Νοεμβρίου 2007 (το «Πληροφοριακό Δελτίο»).

Στο πλαίσιο της από 23ης Νοεμβρίου 2007 επιστολής ανάθεσης από την Εταιρία προς εμάς, σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση και των όρων που συμφωνήθηκαν με αυτήν («η Επιστολή Ανάθεσης»), μας έχετε ζητήσει να εκφράσουμε τη γνώμη μας, σύμφωνα με το Άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006, 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 Μετοχών (από κοινού 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:

*Πιστή και ακριβής μετάφραση εκ της Αγγλικής του πρωτοτύπου.
Σε περίπτωση ασυμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής μετάφρασης και του Αγγλικού πρωτοτύπου, το
Αγγλικό πρωτότυπο υπερισχύει*

- i) Μελετήσαμε ορισμένες οικονομικές καταστάσεις και χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πληροφορίες της Εταιρίας, οι οποίες προέρχονται από δημόσια προσβάσιμες πηγές
- ii) Μελετήσαμε άλλα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά στοιχεία σχετικά με την Εταιρία, τα οποία προετοίμασε η διοίκηση της Εταιρίας
- iii) Μελετήσαμε ορισμένες χρηματοοικονομικές προβλέψεις, τις οποίες προετοίμασε η διοίκηση της Εταιρίας
- iv) Συζητήσαμε τις προηγούμενες και παρούσες λειτουργίες και χρηματοοικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρίας με ανώτερα στελέχη της Εταιρίας
- v) Μελετήσαμε τις χρηματιστηριακές τιμές και εμπορευσιμότητα των Μετοχών
- vi) Συγκρίναμε την χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας και τις χρηματιστηριακές τιμές και εμπορευσιμότητα των Μετοχών με εκείνες ορισμένων άλλων συγκρίσιμων εισηγμένων εταιριών και των κινητών αξιών τους
- vii) Μελετήσαμε τους χρηματοοικονομικούς όρους ορισμένων συγκρίσιμων εξαγορών, στο μέτρο στο οποίο είναι δημόσια προσβάσιμοι
- viii) Μελετήσαμε το Πληροφοριακό Δελτίο και ορισμένα έγγραφα που σχετίζονται με αυτό και
- ix) Πραγματοποιήσαμε αναλύσεις, μελετήσαμε πληροφορίες και λάβαμε υπόψη άλλους παράγοντες, στο μέτρο που θεωρήσαμε κατάλληλο.

Έχουμε θεωρήσει ως δεδομένη και βασιστήκαμε στην ακρίβεια και πληρότητα των πληροφοριών που μας παρασχέθηκαν ή μας γνωστοποιήθηκαν από την Εταιρία με οποιοδήποτε άλλο τρόπο για τους σκοπούς της παρούσας γνώμης, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητη επαλήθευση. Αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές προβλέψεις, έχουμε υποθέσει ότι έχουν προετοιμαστεί εύλογα με βάση τις καλύτερες σήμερα διαθέσιμες εκτιμήσεις και κρίσεις περί 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 τροποποίηση ή καθυστέρηση ή παραίτηση από οποιοδήποτε όρο ή προϋπόθεση. Δεν είμαστε φορολογικοί, νομικοί ή λογιστικοί σύμβουλοι. Είμαστε αποκλειστικά 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 πραγματοποιήσει ανεξάρτητη αξιολόγηση ή αποτίμηση του ενεργητικού ή παθητικού της Εταιρίας, ούτε μας παραδόθηκαν τέτοιες αξιολογήσεις ή αποτιμήσεις. Η γνώμη μας βασίζεται κατ' ανάγκη σε χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες, συνθήκες

*Πιστή και ακριβής μετάφραση εκ της Αγγλικής του πρωτοτύπου.
Σε περίπτωση ασυμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής μετάφρασης και του Αγγλικού πρωτοτύπου, το
Αγγλικό πρωτότυπο υπερισχύει.*

αγοράς και άλλες συνθήκες, όπως αυτές ισχύουν κατά την ημερομηνία της παρούσας, και σε πληροφορίες οι οποίες μας παρασχέθηκαν μέχρι και την ημερομηνία της παρούσας. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της παρούσας ενδέχεται να επηρεάζουν την παρούσα γνώμη και τις παραδοχές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση της παρούσας γνώμης, εκτός εάν κατατεθεί αναθεωρημένη ή ανταγωνιστική δημόσια πρόταση.

Έχουμε προσληφθεί από την Εταιρεία ως χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι για να εκφέρουμε γνώμη σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το Άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 περί δημοσίων προτάσεων. 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, η εταιρία μας και συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως έχουμε παράσχει χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την Εταιρία και χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες και χρηματοδοτικές υπηρεσίες προς τον ΟΤΕ και ενδεχομένως έχουμε λάβει αμοιβές για την παροχή αυτών των υπηρεσιών. Η εταιρία μας και συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται να παρέχουμε τέτοιες υπηρεσίες προς την Εταιρία και τον ΟΤΕ στο μέλλον και θα λάβουμε αμοιβή για την παροχή των υπηρεσιών αυτών. Κατά την συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων μας, συμπεριλαμβανομένων των δραστηριοτήτων διαχείρισεως επενδύσεων και των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων, η εταιρία μας και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να κατέχουμε θέσεις και να διαπραγματευθούμε ή να εκτελέσουμε 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 παρούσα συναλλαγή.

Διευκρινίζεται ότι η παρούσα επιστολή και η γνώμη η οποία εκφράζεται με αυτήν παρέχονται αποκλειστικά προς όφελος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας για την από αυτό αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 και δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν για οποιονδήποτε άλλο σκοπό ούτε μπορεί να γίνει αναφορά σε αυτές, ή να διαδοθούν, μνημονευθούν ή αναπαραχθούν με οποιονδήποτε τρόπο, εν όλω ή εν μέρει, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεσή μας, με την εξαίρεση ότι αντίγραφο της παρούσας επιστολής μπορεί να συμπεριληφθεί στο σύνολό της σε οποιαδήποτε δημόσια καταχώρηση στην οποία υποχρεούται να προβεί η Εταιρία αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση όπως επιτάσσει η σχετική νομοθεσία,

*Πιστή και ακριβής μετάφραση εκ της Αγγλικής του πρωτοτύπου.
Σε περίπτωση ασυμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής μετάφρασης και του Αγγλικού πρωτοτύπου, το
Αγγλικό πρωτότυπο υπερισχύει.*

συμπεριλαμβανομένης της δημοσίευσης ή δημοσιοποίησής της στο σύνολό της με οποιονδήποτε άλλο τρόπο ζητηθεί από της αρμόδιες αρχές. Η παρούσα επιστολή και η γνώμη η οποία εκφράζεται με αυτήν δεν απευθύνονται προς οποιαδήποτε τρίτα μέρη, συμπεριλαμβανομένων, για την αποφυγή αμφιβολιών, οποιωνδήποτε εργαζομένων, πιστωτών ή μετόχων της Εταιρίας, και τα εν λόγω τρίτα μέρη δεν μπορούν να βασισθούν σε αυτές.

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

Με εκτίμηση

(Υπογραφή)

Albrecht Stewen
Managing Director

N M ROTHSCHILD & SONS LIMITED

*Πιστή και ακριβής μετάφραση εκ της Αγγλικής του πρωτοτύπου.
Σε περίπτωση ασυμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής μετάφρασης και του Αγγλικού πρωτοτύπου, το
Αγγλικό πρωτότυπο υπερισχύει.*