

Netia S.A.
ul. Poleczki 13
02-822 Warszawa
Polska

22 grudnia 2005 r.

Do Zarządu Netii S.A.:

Szanowni Państwo,

Zwróciliście się Państwo do nas z prośbą o wydanie opinii, z finansowego punktu widzenia, na temat publicznego wezwania („Wezwanie”) ogłoszonego w dniu 19 grudnia 2005 roku przez Novator Telecom Poland II S.a.r.l. („Novator”) dotyczącego zakupu 13,01% akcji Netii S.A. („Netia”, „Spółka”) za cenę PLN 6.15 za akcję. W wypadku skutecznego przeprowadzenia Wezwania, wielkość pakietu akcji Netii posiadanego obecnie przez Novator wzrośnie z 9.99% do 23.00%. W szczególności zwróciliście się Państwo do nas z prośbą o wydanie opinii, czy cena zaproponowana przez Novator odzwierciedla wartość godziwą Spółki.

Przy sporządzaniu opinii dokonaliśmy przeglądu m.in:

- i. Pewnych dostępnych publicznie informacji biznesowych i finansowych o Spółce i rynku, na którym Spółka prowadzi działalność, w szczególności opublikowanych raportów rocznych Spółki za lata 2002, 2003 i 2004;
- ii. Opublikowanych kwartalnych raportów Spółki, za okresy od 1 stycznia 2002 r. do 30 września 2005 r.;
- iii. Budżetu Spółki na 2006 r., zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 19 grudnia 2005 r.;
- iv. Prognoz operacyjnych i finansowych Netii dotyczących wyników działalności podstawowej do 2010 r.;
- v. Prognoz operacyjnych i finansowych Netii dotyczących wyników działalności z wykorzystaniem technologii WiMax do 2015 r.;
- vi. Prognoz operacyjnych i finansowych Netii dotyczących *joint venture* P4 (operatora telefonii komórkowej) do 2015 r.; oraz
- vii. Niektórych raportów analitycznych, prognoz finansowych i innych opracowań dotyczących Spółki.

Ponadto:

- i. Przeprowadziliśmy analizę aktualnych i historycznych notowań akcji Netii, w tym informacji dotyczących obrotu akcjami Netii przed ogłoszeniem przez spółkę Novator decyzji o przeprowadzeniu Wezwania;
- ii. Porównaliśmy wyniki finansowe i operacyjne Spółki z dostępnymi publicznie informacjami na temat spółek, które uznaliśmy za porównywalne, a także dokonaliśmy analizy obecnych i historycznych notowań akcji tych spółek;
- iii. Porównaliśmy warunki finansowe proponowane w Wezwaniu z dostępnymi publicznie informacjami na temat warunków finansowych oferowanych w pewnych innych transakcjach rynkowych, które uznaliśmy za porównywalne;
- iv. Przeprowadziliśmy wycenę z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, na podstawie prognoz finansowych Netii oraz analiz różnych scenariuszy rozwoju, które uznaliśmy za odpowiednie; oraz
- v. Przeprowadziliśmy inne prace i analizy, które naszym zdaniem były stosowne w tym kontekście.



Przeprowadziliśmy także rozmowy z członkami Zarządu i kierownictwa wyższego szczebla Spółki na temat ich oceny przeszłych i bieżących wyników działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, perspektyw oraz pewnych innych okoliczności, które uznaliśmy za istotne dla sporządzenia opinii.

Nie było przedmiotem naszych prac, ani dla Spółki ani dla żadnej innej osoby trzeciej, doradztwo w zakresie struktury transakcji ani żadnych innych warunków lub aspektów Wezwania.

Chcielibyśmy zauważyć, że niniejsza opinia nie została sporządzona na podstawie wyceny przeprowadzanej typowo przez biegłych rewidentów, lecz na podstawie wyceny Spółki dokonanej zgodnie z zasadami stosowanymi przez banki inwestycyjne w podobnych transakcjach rynkowych. Wyceny takie przeprowadzane są z wykorzystaniem metod stosowanych na całym świecie i różnią się pod wieloma istotnymi względami od wycen przeprowadzanych przez biegłych rewidentów oraz od wycen opartych na metodach majątkowych.

Na potrzeby wydania niniejszej opinii i świadczenia innych usług doradczych w związku z Wezwaniem polegaliśmy na zgodności z prawdą i kompletności wszelkich informacji i dokumentów finansowych, rachunkowych, podatkowych i innych będących przedmiotem przeglądu lub przez nas wykorzystanych. Założenie to zostało przez nas przyjęte bez względu na to, czy informacje takie pochodziły ze źródeł dostępnych publicznie, zostały przekazane przez Spółkę czy zostały nam udostępnione w inny sposób. W konsekwencji, nie przeprowadziliśmy żadnej niezależnej weryfikacji informacji i dokumentów pod kątem ich poprawności i kompletności. Ponadto nie przeprowadziliśmy niezależnej wyceny ani oceny aktywów i pasywów (w tym zobowiązań pozabilansowych) Spółki i jej podmiotów zależnych, ani nie otrzymaliśmy żadnych takich wycen lub analiz. Założyliśmy, że prognozy Netii zostały sporządzone na podstawie rozsądnych założeń i że odzwierciedlają najlepsze szacunki i oceny Zarządu Spółki.

Niniejsza opinia oraz wszystkie zawarte w niej informacje i poglądy opierają się na warunkach ekonomicznych i rynkowych oraz innych okolicznościach istniejących w terminie jej wydania, jak również na informacjach i planach udostępnionych nam w tym terminie.

Należy rozumieć, że założenia te, podobnie jak inne założenia stanowiące podstawę opinii, mogą w przyszłości ulec zmianie. Pomimo że takie zmiany mogą mieć wpływ na treść opinii oraz zawarte w niej wnioski, nie jesteśmy zobowiązani do aktualizacji opinii, ani do wskazywania zmian, które mogą wpłynąć na jej treść.

Zarówno nasze usługi jak i niniejsza opinia są kierowane wyłącznie do Zarządu Spółki w związku z analizą treści Wezwania. Opinia nie jest skierowana do żadnych osób trzecich oraz nie powoduje powstania żadnych zobowiązań wobec osób trzecich. W szczególności opinia ta nie jest kierowana do akcjonariuszy Netii, a więc nie stanowi rekomendacji złożenia lub nie, przez któregośkolwiek z akcjonariuszy Spółki, zapisu w ramach Wezwania ogłoszanego przez Novator.

Rozumiemy, że niniejsze pismo zostanie dołączone do stanowiska Zarządu Netii wydanego w odpowiedzi na Wezwanie oraz zostanie wraz z nim opublikowane w pełnym brzmieniu. Jednak w innych wypadkach nie może być ono wykorzystywane, w całości ani w części, bez naszej uprzedniej pisemnej zgody.

Na podstawie wskazanych powyżej informacji oraz z zastrzeżeniem ich treści, wydajemy opinię, że na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu oferowana w ramach Wezwania cena 6,15 PLN za akcję Netii, płatna w gotówce odzwierciedla godziwą wartość Spółki w ujęciu na akcję. Chcielibyśmy jednak zwrócić uwagę Zarządu na fakt, że Wezwanie dotyczy tylko 13,01% akcji Spółki oraz że w wypadku skutecznego przeprowadzenia Wezwania Novator będzie kontrolował 23,00% kapitału i praw głosu Netii, a zatem będzie mógł wywierać znaczący wpływ na wszelkie sprawy wymagające decyzji akcjonariuszy Netii oraz na możliwy wynik realizacji inwestycji w akcje Spółki przez innych akcjonariuszy.

Z poważaniem,

Andrzej Szostak
Prezes Zarządu

Rothschild Polska sp. z o.o.

Jacek Chwedoruk
Członek Zarządu

Rothschild Polska sp. z o.o.

