



Warszawa, 11 stycznia 2021 r.

Zarząd

Netia S.A.

ul. Poleczki 13

02-822 Warszawa

Szanowni Państwo,

Na podstawie Umowy z dnia 29 grudnia 2020 r. („Umowa”) pomiędzy Netia S.A. („Netia”, „Spółka”) a PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. („PwC”), Zarząd Netii zlecił PwC przygotowanie opinii („Fairness Opinion”, „Opinia”) na temat zaproponowanych w dniu 23 grudnia 2020 r. finansowych warunków nabycia przez Cyfrowy Polsat S.A. 114.173.459 akcji wyemitowanych przez Netia S.A. („Netia”) uprawniających do wykonywania 114.173.459 głosów na walnym zgromadzeniu Netii, co stanowi około 34,02% kapitału zakładowego Netii oraz około 34,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Netii („**Wezwanie**”). Cena akcji Netii w Wezwaniu została określona na 4,80 zł (cztery złote osiemdziesiąt groszy) za jedną akcję Netii.

Niniejszy dokument może być publikowany lub udostępniany innym podmiotom przez Netia bez ograniczeń, pod warunkiem, że jest publikowany lub udostępniany w całości. Niniejszy dokument może zostać udostępniony Radzie Nadzorczej Netia oraz Akcjonariuszom Netia w związku z opisanym Wezwaniem.

Na potrzeby sporządzenia naszej Opinii przeprowadziliśmy następujące prace:

- a. Przeanalizowaliśmy warunki finansowe propozycji złożonej w Wezwaniu.
- b. Przeprowadziliśmy niezbędne analizy, które pozwoliły nam na sporządzenie Fairness Opinion w zakresie oferowanej ceny.
- c. Na potrzeby przeprowadzonego oszacowania wartości akcji Netii, uwzględniliśmy określone informacje finansowe i inne, odnoszące się do Spółki. Informacje te otrzymaliśmy od Zarządu Spółki lub były one publicznie dostępne.
- d. Przeprowadziliśmy rozmowy z przedstawicielami Zarządu w celu omówienia historii, obecnej sytuacji oraz perspektyw działalności Netii.
- e. Ponadto uwzględniliśmy inne informacje, analizy finansowe oraz dane ekonomiczne i rynkowe, które uznaliśmy za istotne i właściwe z punktu widzenia przygotowanego Fairness Opinion.

Opinia, która została wyrażona poniżej, podlega następującym zastrzeżeniom i ograniczeniom:

- i. Fairness opinion definiujemy jako opinię o warunkach finansowych transakcji, w szczególności o oferowanej cenie, w formie listu od doradcy finansowego do Zarządu i/lub Rady Nadzorczej i/lub akcjonariuszy lub innego organu) spółki rozważającej

PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com



- przeprowadzenie znaczącej transakcji, zawierającego opinię doradcy o tym, czy oferowana cena jest godziwa. Opinia dotyczy wyłącznie adekwatności ceny oferowanej w transakcji oraz warunków finansowych, natomiast doradca nie wypowiada się na temat sensu strategicznego transakcji. Opinia nie stanowi również zapewnienia, że proponowana cena jest najlepszą z możliwych do uzyskania, gdyż w praktyce rynkowej sprzedający oraz kupujący mogą znajdować się w różnej pozycji negocjacyjnej i mogą być skłonni zastosować premię za nabycie akcji lub zaoferować dyskonto.
- ii. Wartość godziwą rozumiemy jako cenę, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.
 - iii. Opinia zawiera ocenę ekspercką, nie jest stwierdzeniem faktów.
 - iv. Przy sporządzeniu naszej Opinii, przyjęliśmy założenie, że dane i informacje dostępne publicznie oraz otrzymane od Spółki są rzetelne i prawdziwe i w związku z tym nie dokonaliśmy ich niezależnej weryfikacji.
 - v. Nasza Opinia jest sporządzona w oparciu o biznesowe, ekonomiczne, rynkowe oraz inne warunki jakie istnieją na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu lub na dzień dostarczenia do nas informacji. Nie mamy obowiązku aktualizowania Opinii.
 - vi. Nasze usługi nie stanowią, i nie powinny być w żaden sposób postrzegane jako weryfikacja lub audyt lub jakakolwiek inna procedura badania informacji finansowych. Przeprowadzone przez nas prace nie powinny stanowić podstawy do ujawnienia przez kogokolwiek słabych punktów wewnętrznej kontroli lub błędów i nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych.
 - vii. Nie przeprowadzaliśmy niezależnej wyceny poszczególnych aktywów Spółki.
 - viii. Nie wyrażamy żadnej opinii odnośnie konsekwencji podatkowych przeprowadzenia proponowanej w Wezwaniu transakcji. Nie dokonaliśmy również weryfikacji warunków proponowanej transakcji z prawnego punktu widzenia.

Na podstawie i z zastrzeżeniem powyższego, wyrażamy Opinię, że zaproponowane warunki transakcji są z finansowego punktu widzenia godziwe, a w szczególności oferowana cena zakupu mieści się w przedziale wartości godziwych.

Z poważaniem,

Piotr Rudzki
Partner