

Memorandum Informacyjne Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa,
wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000011571)

Niniejsze memorandum informacyjne („**Memorandum Informacyjne**”) zostało sporządzone w związku z ofertą publiczną 28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt czterech) akcji zwykłych na okaziciela serii I Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („**BGZ**”) o wartości nominalnej 1 PLN każda („**Akcje Połączeniowe**”), prowadzoną przez BGZ w związku z połączeniem BGZ z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („**BNPP Polska**”) oraz „**Połączenie**”) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt czterech) Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”). Memorandum Informacyjne zostało sporządzone na podstawie art. 38b ust.1, w związku z art. 7 ust. 7 pkt 1) i art. 7 ust. 14 pkt 1), ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z późniejszymi zmianami („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”), oraz na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym („**Rozporządzenie o Memorandum**”).

Intencją BGZ jest wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowym) prowadzonym przez GPW, po ich uprzedniej rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Zarząd BGZ planuje złożyć odpowiednie wnioski do KDPW i GPW celem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW niezwłocznie po rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy.

Termin ważności Memorandum Informacyjnego wygasa z upływem 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”), jednak nie później niż z dniem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowym) prowadzonym przez GPW. Zmiana danych zawartych w niniejszym Memorandum Informacyjnym, w okresie jego ważności będzie podawana przez BGZ do wiadomości publicznej w następujący sposób:

- (i) w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego, publikowanego zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w wersji elektronicznej na stronie internetowej BGZ (https://www.bgz.pl/relacje_inwestorskie/), nie później niż w terminie 24 godzin od zatwierdzenia aneksu przez KNF – w przypadku informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum Informacyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Memorandum Informacyjnego lub, o których BGZ powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum Informacyjnego (tj. informacji, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej); o zatwierdzeniu aneksu do Memorandum Informacyjnego przez KNF i publikacji takiego aneksu BGZ będzie informował w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym przez art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- (ii) w formie komunikatu aktualizującego do Memorandum Informacyjnego, publikowanego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w wersji elektronicznej na stronie internetowej BGZ (https://www.bgz.pl/relacje_inwestorskie/) – w przypadku informacji powodującej zmianę treści udostępnionej do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjnego lub aneksów do niego w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji Akcji Połączeniowych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. informacji, o których mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej); o publikacji komunikatu aktualizującego BGZ będzie informował w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym przez art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, A TAKŻE WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO MEMORANDUM INFORMACYJNEGO. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZE MEMORANDUM INFORMACYJNE NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANE JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKIKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. ANI MEMORANDUM INFORMACYJNE, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE DO KTÓRYCH NINIEJSZE MEMORANDUM INFORMACYJNE SIĘ ODNOŚI NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ. DLA UNIKNIĘCIA WĄTPLIWOŚCI, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE ANI MEMORANDUM INFORMACYJNE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM ZATWIERDZENIA LUB REJESTRACJI NA MOCY PRZEPISÓW DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, ANI TEŻ NIE ZOSTAŁY ZATWIERDZONE LUB ZAREJESTROWANE PRZEZ JAKIKOLWIEK ORGAN NADZORU W DOWOLNYM STANIE W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. W KONSEKWENCJI, PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM MEMORANDUM INFORMACYJNYM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGLYBY ZOSTAĆ DOKONANE W RAMACH DANEJ JURYSDYKCJI, NA PODSTAWIE OBOWIĄZUJĄCYCH WYJĄTKÓW OD KONECZNOŚCI REJESTRACJI ORAZ SPEŁNIENIA INNYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. EMITENT NIE ZAMIERZA SKŁADAĆ WNIOSKU O TAKĄ REJESTRACJĘ, ANI O UZYSKANIE ZGODY NA PRZEPROWADZENIE OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH POZA TERYTRIOUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE MEMORANDUM INFORMACYJNYM ŁĄCZY SIĘ Z WYSOKIM RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE UDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ BGZ ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM BGZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE „CZYNNIKI RYZYKA”.

Memorandum Informacyjne zostało zatwierdzone przez KNF w dniu 16 lutego 2015 r.

Firma inwestycyjna (Oferujący)

Doradca prawny



Biurow Maklerskie
Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.



Greenberg Traurig Grzesiak Sp.k.

ISTOTNE INFORMACJE

Treści niniejszego Memorandum Informacyjnego nie należy interpretować jako porady prawnej, finansowej, podatkowej lub jakiegokolwiek innej porady. Każdy Uprawniony Akcjonariusz powinien skonsultować się ze swoim własnym doradcą prawnym, finansowym lub podatkowym w celu zasięgnięcia odpowiedniej porady prawnej, finansowej lub podatkowej.

Memorandum Informacyjne zawiera informacje przedstawione zgodnie ze szczegółowymi wymogami dotyczącymi minimalnego zakresu informacji, jakie powinny zostać ujawnione w Memorandum Informacyjnym, zgodnie z rozdziałem 2, §§ 7 do 14 Rozporządzenia o Memorandum. Zgodnie z § 5 ust. 2 Rozporządzenia o Memorandum, niniejsze Memorandum Informacyjne nie uwzględnia tych postanowień Rozporządzenia o Memorandum, które nie znajdują zastosowania do Memorandum Informacyjnego ze względu na specyfikę oferty Akcji Połączeniowych, specyfikę Spółki oraz cel sporządzenia i publikacji Memorandum Informacyjnego. Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczono bezpośrednio w treści Memorandum Informacyjnego.

ZASTRZEŻENIE

Memorandum Informacyjne nie stanowi rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dziennik Ustaw z 2005 r., nr 206, poz. 1715, z późniejszymi zmianami).

SPIS TREŚCI

I.	CZYNNIKI RYZYKA.....	1
1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	1
2.	Czynniki ryzyka związane z polskim sektorem bankowym.....	14
3.	Czynniki ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi i sektorowymi	16
4.	Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa.....	19
5.	Czynniki ryzyka związane z Połączeniem.....	25
6.	Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym oraz wtórnym obrotem Akcjami Połączeniowymi.....	30
II.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM.....	36
III.	DANE O EMISJI LUB AKCJACH WŁASNYCH EMITENTA.....	39
1.	Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Połączeniowych lub akcji własnych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania oraz wszelkich ograniczeń, co do przenoszenia praw z Akcji Połączeniowych.....	39
2.	Łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji lub kosztów związanych z nabyciem lub objęciem akcji własnych i kosztów ich wydania.....	52
3.	Wskazanie praw z Akcji Połączeniowych, sposobu ich wykonywania oraz podmiotów pośredniczących w wykonywaniu tych praw, w tym w wypłacie przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec Emitenta.....	52
4.	Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości.....	63
5.	Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami, w tym wskazanie płatnika podatku	63
IV.	INFORMACJE O POŁĄCZENIU I WARUNKACH OFERTY.....	78
1.	Oferta Akcji Połączeniowych.....	78
2.	Połączenie	78
3.	Zasady przydziału Akcji Połączeniowych	79
4.	Niedojście emisji Akcji Połączeniowych do skutku.....	81
5.	Rejestracja Akcji Połączeniowych w KDPW	81
6.	Notowanie Akcji Połączeniowych	81
V.	DANE O EMITENCIE.....	82
1.	Podstawowe informacje o Emitencie.....	82
2.	Krótki opis historii Emitenta.....	82
3.	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia.....	84
4.	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	85
5.	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	85
6.	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.....	85

7.	Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	85
8.	Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	86
9.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego sprawozdaniami finansowymi załączonymi do Planu Połączenia	86
10.	Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ze sprzedaży na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi	100
11.	Podstawowe informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta	102
12.	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych	106
13.	Informacja o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	106
14.	Informacja o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo stosowna informacja o braku takich postępowania	107
15.	Zobowiązania Grupy, w szczególności kształtujące jej sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców Akcji uprawnień w nich inkorporowanych	108
16.	Informacja o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy, za okres objęty skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowym Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r. oraz na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	109
17.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu ostatniego sprawozdania finansowego, tj. po dniu 30 września 2014 r.	110
18.	Prognoza wyników finansowych	111
19.	Informacje o osobach zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta	111
20.	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta	118
21.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	119
VI.	DANE O BANKU PRZEJMOWANYM	126
1.	Ogólne informacje o BNPP Polska	126
2.	Struktura Grupy BNPP Polska	126
3.	Opis działalności	127
4.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	129

VII. INFORMACJA FINANSOWA PRO FORMA	141
VIII. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	157
ZAŁĄCZNIKI.....	Z-1
ZAŁĄCZNIK NR 1 WYKAZ DANYCH, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UJĘTE W TREŚCI MEMORANDUM INFORMACYJNEGO	Z-2

I. CZYNNIKI RYZYKA

Poniżej przedstawiono czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy, polskim sektorem bankowym, warunkami makroekonomicznymi i sektorowymi, przepisami prawa oraz czynniki ryzyka związane z Połączeniem, Ofertą, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem Akcjami Połączeniowymi. Każdy nabywca Akcji Połączeniowych powinien uważnie przeanalizować wszystkie omówione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym. Ziszczenie się nawet części z opisanych ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu. W wyniku ziszczenia się jednego lub kilku opisanych ryzyk obniżyć się może cena rynkowa Akcji Połączeniowych, co może narazić nabywców Akcji Połączeniowych na stratę. Zwraca się uwagę, że przedstawione czynniki ryzyka nie muszą być jedynymi, jakie mogą zagrażać Grupie.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

1.1. Grupa jest narażona na ryzyko związane z głównym akcjonariuszem BGŻ

Na Datę Memorandum BNP PARIBAS posiada (bezpośrednio) akcje BGŻ stanowiące 90,00% kapitału zakładowego i taki sam udział procentowy w łącznej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po Połączeniu, BNP PARIBAS będzie posiadał bezpośrednio i pośrednio (poprzez BNP Paribas Fortis) łącznie co najmniej 88,3% kapitału zakładowego Banku oraz taki sam udział procentowy w łącznej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wobec powyższego, po Połączeniu, BNP PARIBAS nadal będzie posiadał (bezpośrednio i poprzez BNP Paribas Fortis) większościowy udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu, a tym samym decydujący głos w zakresie głównych czynności korporacyjnych Banku, takich jak dokonywanie zmian Statutu, emisja akcji, obniżenie kapitału zakładowego, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy, jak również w zakresie innych czynności, które zgodnie z KSH wymagają kwalifikowanej lub zwykłej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto po Połączeniu BNP PARIBAS będzie posiadał liczbę głosów wystarczającą do powołania wszystkich członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje członków Zarządu. Z tego powodu po Połączeniu BNP PARIBAS będzie mógł sprawować znaczącą kontrolę (bezpośrednio i poprzez BNP Paribas Fortis) nad działalnością Grupy. Intencje BNP PARIBAS (bezpośredniego akcjonariusza Banku oraz podmiotu dominującego wobec BNP Paribas Fortis) oraz intencje BNP Paribas Fortis (bezpośredniego akcjonariusza Banku) mogą różnić się od intencji Grupy bądź też od intencji akcjonariuszy mniejszościowych, a koncentracja kontroli w BNP PARIBAS może ograniczyć możliwości innych akcjonariuszy do wywierania wpływu na sprawy korporacyjne Banku. Z tego powodu Grupa może przeprowadzać czynności, które akcjonariuszom mniejszościowym mogą nie wydawać się korzystne.

1.2. Grupa może nie być w stanie utrzymać lub podwyższyć swoich aktualnych marż odsetkowych netto

Wynik z tytułu odsetek jest najważniejszym składnikiem wyniku na działalności operacyjnej Grupy i oczekuje się, że nadal będzie najważniejszym składnikiem wyniku na działalności operacyjnej Grupy po Połączeniu. W rezultacie działalność Grupy jest i po Połączeniu nadal będzie uzależniona od zmienności stóp procentowych w Polsce i innych krajach w Europie, a zwłaszcza od zmian stóp procentowych w Szwajcarii (Grupa posiada i po Połączeniu nadal będzie posiadała znaczącą część kredytów hipotecznych denominowanych w CHF). W szczególności działalność Grupy zależy od zarządzania ryzykiem w zakresie stóp procentowych oraz zmian rynkowych w odniesieniu do stóp procentowych i marży odsetkowej. Wynik odsetkowy netto zależy głównie od poziomu aktywów i zobowiązań oprocentowanych Grupy, a także od uzyskiwanej średniej stopy oprocentowania aktywów oraz średniej stopy oprocentowania zobowiązań.

Różne czynniki mogą uniemożliwić Grupie utrzymanie aktualnego poziomu marż na kredytach i depozytach. Do takich czynników należą m.in. wzrost konkurencji rynkowej, zmiana popytu na kredyty o stałej i zmiennej stopie procentowej, zmiany w polityce monetarnej Rady Polityki Pieniężnej, wzrost poziomu inflacji, a także zmiany w stopach procentowych WIBOR, LIBOR oraz EURIBOR (na międzynarodowych rynkach międzybankowych).

Marża Grupy może ulec obniżeniu albo Grupa może nie być w stanie podwyższyć obecnego poziomu marży z różnych powodów, w tym, m.in. ze względu na: (i) spadek rynkowych stóp procentowych w odniesieniu do kredytów o zmiennej stopie oprocentowania i brak możliwości pokrycia tego spadku przez Grupę poprzez obniżenie oprocentowania depozytów; oraz (ii) wzrost poziomu oprocentowania depozytów lub innych funduszy i brak możliwości rekompensaty takiego podwyższenia przez Grupę poprzez podwyższenie oprocentowania mającego zastosowanie do działalności kredytowej ze względu na wzrost konkurencji cenowej pomiędzy bankami. Co więcej, nie można zapewnić, że Grupa BNP PARIBAS utrzyma obecny poziom finansowania Grupy ani zagwarantować, że nie zmieni warunków takiego finansowania, w tym na przykład, że w przypadku ewentualnej negatywnej zmiany warunków panujących na rynku nie podwyższy oprocentowania dla odnawianych pożyczek, w sytuacji zaciągania nowych lub odnawiania dotychczasowych pożyczek.

Obniżenie marży może doprowadzić do obniżenia wyniku odsetkowego netto i tym samym może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu. Ponadto wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost rat, jakie klienci Grupy będą zobowiązani płacić po Połączeniu. Taki wzrost może spowodować trudności w spłacie zaciągniętych kredytów, co może również mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.3. *Grupa może nie być w stanie zwiększyć swojego portfela kredytowego i depozytowego*

Wiele czynników może wpłynąć niekorzystnie na wzrost wolumenu depozytów, przy czym na Datę Memorandum niektóre z nich pozostają i po Połączeniu nadal będą pozostawały poza kontrolą Grupy. W szczególności są to: nasilenie konkurencji, sytuacja gospodarcza i polityczna, dokonywanie przez klientów Grupy alternatywnych wyborów inwestycyjnych oraz zmiany w ich preferencjach w zakresie oszczędzania. Na Datę Memorandum depozyty klientów stanowią jedno z głównych źródeł finansowania Grupy (80% zobowiązań Grupy na dzień 30 września 2014 r.) i oczekuje się, że będą nadal stanowiły główne źródło finansowania Grupy po Połączeniu. Ze względu na silną konkurencję panującą na polskim rynku oraz ze względu na inne czynniki, Grupa może nie być w stanie zwiększyć wolumenu depozytów klientów w tempie wystarczającym do finansowania rozwoju działalności kredytowej. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie utrzymać stopy wzrostu depozytów na wystarczającym poziomie, wówczas może nie mieć wystarczających środków na wspieranie działalności kredytowej lub może nie być w stanie utrzymać obecnej stopy wzrostu swojego portfela kredytów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.4. *Grupa jest narażona na ryzyko płynności*

W związku ze swoimi zobowiązaniami finansowymi wobec klientów, na Datę Memorandum Grupa jest i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie narażona na ryzyko płynności, odnoszące się do pokrycia zapadalnych zobowiązań oraz spełnienia wymogów kapitałowych. Powyższe ryzyko obejmuje również ryzyko nieprzewidzianych wzrostów kosztów finansowania, w tym kosztów pożyczek wewnątrzgrupowych od Grupy BNP PARIBAS, ryzyko niemożności skorelowania struktury zobowiązań Grupy z aktywami, a także ryzyko niemożności terminowego spełnienia zobowiązań płatniczych po rozsądnej cenie z powodu presji na utrzymanie płynności. Przykładowo, Grupa może być narażona na podwyższone ryzyko płynności w związku z posiadaniem portfela kredytów hipotecznych, które są aktywami długoterminowymi i są finansowane przez lokaty i depozyty krótkoterminowe. Ponadto może wystąpić niedopasowanie w zakresie terminów zapadalności, jeżeli Grupa nie będzie mogła pozyskać nowych depozytów lub znaleźć alternatywnych źródeł finansowania dla obecnych lub przyszłych portfeli kredytowych. W zakresie płynności bieżącej lub krótkoterminowej Grupa jest narażona na ryzyko równoczesnego wycofania największych depozytów przez klientów Grupy. Na dzień 30 września 2014 r. udział 10 depozytów o największej wartości stanowił 24,5% wartości wszystkich depozytów. Depozyty składane przez klientów stanowią jedno z głównych źródeł finansowania Grupy, wobec czego w sytuacji równoczesnego lub skoncentrowanego w czasie wycofania przez klientów Grupy depozytów o znaczącej wartości, będzie to miało negatywny wpływ na sytuację Grupy związaną z płynnością. Ponadto w toku postępowania w sprawie zawiadomienia o zamiarze nabycia akcji BGŻ, BNP PARIBAS zobowiązał się wobec KNF do zapewnienia BGŻ wszelkiego niezbędnego wsparcia w razie wystąpienia okoliczności, które mogą zagrozić płynności BGŻ zgodnie z wymogami prawa i regulacji ustanowionych przez właściwe organy nadzoru bankowego. Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku wystąpienia okoliczności, których na Datę Memorandum nie sposób przewidzieć, w przyszłości Grupa BNP PARIBAS nie będzie w stanie zapewnić Bankowi finansowania w niezbędnym zakresie.

Wystąpienie któregośkolwiek z ryzyk dotyczących płynności lub niemożność zgromadzenia przez Grupę wystarczających środków na sfinansowanie swojej działalności, a w szczególności działalności kredytowej, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.5. *Grupa jest narażona na ryzyko z powodu udzielania, finansowania i zabezpieczania kredytów w walutach obcych*

Część portfela kredytów dla klientów niefinansowych Grupy (18,5% kredytów brutto na dzień 30 września 2014 r.), stanowią i oczekuje się, że po Połączeniu nadal stanowiąc będą, kredyty walutowe, w tym kredyty hipoteczne, w szczególności kredyty udzielone w CHF (ok. 11% wartości portfela kredytowego brutto). Znacząca większość klientów detalicznych posiadająca kredyty hipoteczne w walutach obcych uzyskuje dochód w PLN. Zwykle tego rodzaju klienci nie są chronieni przed zmianami kursowymi PLN w stosunku do waluty

zaciągniętego kredytu. W rezultacie, każda deprecjacja PLN wobec waluty, w której kredyt został udzielony (np. ta obserwowana po przekazaniu przez Szwajcarski Bank Narodowy (ang. *Swiss National Bank*) w dniu 15 stycznia 2015 r. do publicznej wiadomości informacji o podjęciu decyzji o zaprzestaniu utrzymywania sztywnego minimalnego kursu wymiany EUR/CHF na poziomie 1,20 oraz obniżeniu poziomu depozytowej stopy procentowej do -0,75%), powoduje wzrost miesięcznej raty po przeliczeniu na PLN. Może to skutkować trudnościami w spłacie zaciągniętych kredytów, co z kolei może prowadzić do spadku jakości portfela kredytowego Grupy oraz wzrostu rezerw na utratę wartości wierzytelności należnych od klientów Grupy.

Zgodnie z oceną Komitetu Stabilności Finansowej wyrażoną podczas posiedzenia w dniu 20 stycznia 2015 r. sytuacja związana z uwolnieniem kursu CHF w stosunku do EUR, o której mowa powyżej, nie powoduje zagrożenia dla stabilności systemu finansowego w Polsce mimo relatywnie dużego udziału portfela kredytów mieszkaniowych nominowanych lub indeksowanych w CHF. Ponadto, w celu wsparcia kredytobiorców posiadających zadłużenie w CHF w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań w dniu 29 stycznia 2015 r. banki zrzeszone w Związku Banków Polskich („ZBP”), którego członkiem jest zarówno BGŻ jak i BNPP Polska, zaakceptowały propozycje ZBP mające na celu to, aby kredytobiorcy nie płacili wyższych rat kredytowych niż te, które płacili oni przed decyzją Szwajcarskiego Banku Narodowego o zaprzestaniu utrzymywania sztywnego minimalnego kursu wymiany EUR/CHF. W tym celu banki zapowiedziały m.in.: uwzględnianie ujemnej stawki LIBOR, obniżenie spreadów walutowych, stałe umożliwienie dokonania bezpro wizyjnej zmiany waluty kredytu z CHF na PLN według kursu wymiany zbliżonego do średniego kursu NBP, czy też uelastycznienie procedur restrukturyzacyjnych. W odpowiedzi na rozwiązania proponowane przez ZBP, Bank będzie uwzględniał ujemną stawkę LIBOR.

Deprecjacja PLN może również spowodować spadek wartości zabezpieczeń kredytów hipotecznych, poniżej pozostającej do spłaty wartości tych kredytów. Nie można zapewnić, że deprecjacja PLN w stosunku do walut obcych w przyszłości nie spowoduje wzrostu wskaźnika niespłaconych kredytów w walutach obcych.

Wzrost liczby przypadków niespłacenia zobowiązań kredytowych w wyniku istotnych zmian kursu wymiany PLN może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

Z kredytami mieszkaniowymi udzielonymi w walutach obcych związane jest również ryzyko ich potencjalnego przewalutowania na PLN według kursu z dnia udzielenia kredytów lub według innego kursu. Ze względu na znaczący udział kredytów udzielonych w walutach obcych w portfelu kredytów hipotecznych Grupy (głównie mieszkaniowych), przewalutowanie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu. Zob. „—Grupa jest narażona na ryzyko związane z potencjalnym przewalutowaniem kredytów mieszkaniowych udzielonych w walutach obcych na PLN według kursu z dnia udzielenia kredytów lub według innego kursu” poniżej.

1.6. *Grupa jest narażona na ryzyko związane z potencjalnym przewalutowaniem kredytów mieszkaniowych udzielonych w walutach obcych na PLN według kursu z dnia udzielenia kredytów lub według innego kursu*

Na dzień 30 września 2014 r. wartość portfela kredytów hipotecznych (głównie mieszkaniowych) udzielonych przez Grupę wynosiła 8,5 mld PLN, z czego istotną część (tj. 34%) stanowiły kredyty hipoteczne udzielone w walutach obcych, w szczególności w CHF. Oczekuje się, że po Połączeniu istotną część portfela kredytów hipotecznych Grupy nadal będą stanowiły kredyty hipoteczne udzielone w walutach obcych, w szczególności w CHF.

Począwszy od połowy 2013 r., od czasu do czasu w mediach dyskutowana jest kwestia potencjalnego przewalutowania kredytów mieszkaniowych udzielonych w CHF na PLN po kursie z dnia udzielenia kredytów lub po innym kursie. W tym zakresie powoływane są m.in. przykłady Węgier (decyzja legislacyjna dotycząca przewalutowania części udzielonych kredytów walutowych) oraz Chorwacji i Hiszpanii (wyroki sądowe wskazujące na brak informowania klientów banków o ryzyku walutowym oraz na spekulacyjny charakter tego rodzaju produktów).

Na Datę Memorandum Grupa nie posiada informacji na temat jakichkolwiek działań legislacyjnych lub projektów aktów prawnych, które miałyby regulować kwestię przewalutowania kredytów mieszkaniowych udzielonych w walutach obcych na PLN według kursu z dnia udzielenia kredytów lub według innego kursu. Niemniej kwestia przewalutowania kredytów udzielonych w CHF wciąż jest przedmiotem debaty publicznej, zwłaszcza po dniu 15 stycznia 2015 r., kiedy to Szwajcarski Bank Narodowy przekazał do publicznej

wiadomości informację o podjęciu decyzji o zaprzestaniu utrzymywania sztywnego minimalnego kursu wymiany EUR/CHF na poziomie 1,20 oraz obniżeniu poziomu depozytowej stopy procentowej do -0,75%, wskutek czego doszło do znacznej deprecjacji PLN w stosunku do CHF. W szczególności przedstawiciele administracji publicznej oraz różne gremia zgłaszają postulaty i projekty, których celem miałyby być poprawa sytuacji kredytobiorców posiadających zobowiązania w CHF. Jednym z takich projektów jest przedstawiona publicznie w dniu 3 lutego 2015 r. przez Przewodniczącego KNF propozycja dotycząca restrukturyzacji kredytów udzielonych w CHF, zgodnie z którą: (i) po przewalutowaniu kredytu w CHF wszystkie jego parametry (tj. marża, stopa referencyjna, prowizja itd.) miałyby zostać zastąpione parametrami typowymi dla kredytów PLN w momencie ich udzielenia; (ii) wygenerowane ryzyko kursowe miałyby zostać podzielone pomiędzy bank udzielający kredytu i kredytobiorcę, poprzez podzielenie kredytu na kredyt zabezpieczony i niezabezpieczony hipotecznie; oraz (iii) skorzystanie z proponowanego rozwiązania miałyby być w pełni dobrowolne zarówno ze strony banku, jak i kredytobiorcy. Jakkolwiek jest to propozycja o charakterze wstępnym i nie wszystkie jej założenia zostały precyzyjnie określone, zgodnie ze wstępnymi szacunkami Banku potencjalne przewalutowanie kredytów udzielonych przez Bank w CHF na PLN według założeń propozycji dotyczącej restrukturyzacji kredytów udzielonych w CHF o której mowa powyżej mogłoby skutkować znaczącym obniżeniem poziomu należności Grupy, przy czym poziom zobowiązań Grupy zostałby utrzymany na dotychczasowym poziomie, zatem w tym scenariuszu Grupa mogłaby ponieść znaczącą stratę w związku z przewalutowaniem kredytów udzielonych w CHF. Ponadto, zgodnie z szacunkami Banku, przy założeniu agregacji portfeli kredytowych Banku oraz BNPP Polska na określony dzień, implementacja powyższej propozycji mogłaby także skutkować znaczącym obniżeniem poziomu należności Grupy po Połączeniu, przy czym poziom zobowiązań Grupy zostałby utrzymany na dotychczasowym poziomie, zatem w tym scenariuszu Grupa po Połączeniu mogłaby także ponieść znaczącą stratę w związku z przewalutowaniem kredytów udzielonych w CHF. Należy jednak podkreślić, że na Datę Memorandum propozycja zaprezentowana przez Przewodniczącego KNF nie znalazła odzwierciedlenia w żadnym projekcie ustawodawczym. Nie można również przewidzieć czy propozycja ta nie ulegnie zmianie, ani też czy nie zostaną zgłoszone jakiekolwiek inne propozycje dotyczące przewalutowania kredytów udzielonych w CHF. Bank na bieżąco monitoruje propozycje zgłaszane w tym zakresie w celu oceny poziomu ryzyka dla Grupy, w związku z ewentualnymi zmianami obowiązujących przepisów umożliwiającymi przewalutowanie kredytów udzielonych w CHF.

Bank oczekuje, że kwestia przewalutowania kredytów udzielonych w CHF, warunki na jakich miałyby zostać przeprowadzone oraz skutki dla poszczególnych banków oraz całego sektora bankowego będą w najbliższej przyszłości przedmiotem dalszych propozycji i postulatów. Nie można zatem wykluczyć, że postulowane rozwiązania po ich skonkretyzowaniu staną się powszechnie obowiązującym prawem, co – ze względu na znaczący aktualny i oczekiwany po Połączeniu udział kredytów udzielonych w walutach obcych w portfelu kredytów hipotecznych Grupy – może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.7. *Koncentracja ryzyka kredytowego i rynkowego może zwiększyć prawdopodobieństwo znacznych strat Grupy*

Na Datę Memorandum Grupa jest narażona na ryzyko koncentracji, z racji ukierunkowania jej działalności na określony typ klientów, produktów oraz określoną lokalizację geograficzną, na które niekorzystny wpływ mogą wywierać zmiany w sytuacji gospodarczej. Oczekuje się, że po Połączeniu Grupa nadal będzie narażona na to ryzyko, chociaż w mniejszym stopniu niż obecnie. Wysilek Grupy zmierzający do dywersyfikacji lub zabezpieczenia jej portfela kredytowego przed ryzykiem koncentracji może nie być wystarczający, zaś koncentracja ryzyka kredytowego może zwiększyć prawdopodobieństwo powstania znacznych strat w portfelu kredytowym Grupy. Ponadto wszelkie zakłócenia w płynności czy transparentności rynków finansowych mogą spowodować niezdolność Grupy do sprzedaży lub syndykacji papierów wartościowych, kredytów lub innych posiadanych instrumentów lub zajmowanych pozycji, prowadząc tym samym do podwyższonej ich koncentracji. Koncentracje tego rodzaju mogą narazić Grupę na straty, jeżeli nastąpi spadek wartości rynkowej papierów wartościowych, kredytów lub innych instrumentów, co zmusi Grupę do dokonania odpisów. Ponadto niezdolność Grupy do zmniejszenia koncentracji zwiększa nie tylko ryzyko rynkowe i kredytowe, ale również zwiększa poziom aktywów ważonych ryzykiem w bilansie Grupy, prowadząc do podwyższenia wymogów kapitałowych i kosztów finansowania Grupy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.8. *Spadek cen nieruchomości oraz spadek wartości zabezpieczeń może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jakość portfela kredytów Grupy*

Część portfela kredytowego Banku (73% na dzień 30 września 2014 r.), w tym portfela kredytów hipotecznych, jest i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie zabezpieczona hipotecznie, głównie w formie hipoteki

ustanowionej na nieruchomościach. Na dzień 30 września 2014 r. średni wskaźnik LtV (ang. *Loan to Value*; wskaźnik określający stosunek wartości kredytu do wartości zabezpieczenia) w portfelu mieszkaniowych kredytów hipotecznych Banku wyniósł 60%. Wartość przedmiotów zabezpieczenia portfela kredytowego Banku (tj. lokali mieszkalnych, usługowych lub innych nieruchomości) może ulec obniżeniu z powodów, na które Grupa nie ma wpływu, w tym czynników makroekonomicznych. Wszelki spadek wartości przedmiotów takiego zabezpieczenia pociągnie za sobą jednocześnie obniżenie wysokości środków, które Grupa będzie mogła odzyskać w wyniku egzekucji zabezpieczenia, co może skutkować wzrostem ryzyka kredytowego i ryzyka poniesienia strat przez Grupę. Spadek wartości przedmiotów stanowiących zabezpieczenie może również skutkować zmniejszeniem prawdopodobieństwa spłacenia kredytów przez niektórych klientów, szczególnie, jeżeli wartość przedmiotu zabezpieczenia spadnie poniżej wartości kredytu pozostającego do spłaty. Ponadto Grupa może nie mieć aktualnych danych dotyczących wartości przedmiotów stanowiących zabezpieczenie i może nie być w stanie dokładnie oszacować odpisów aktualizujących z tytułu utraconej wartości kredytów zabezpieczonych w sposób opisany powyżej. Wszelki spadek wartości przedmiotów stanowiących zabezpieczenie lub wystąpienie wyżej wymienionych czynników może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.9. ***Wysoki udział długoterminowych kredytów hipotecznych w portfelu kredytowym Grupy utrudnia Grupie dostosowanie marży kredytowej do warunków rynkowych i przyczynia się do istnienia istotnej strukturalnej luki finansowania długoterminowego***

Zgodnie z obowiązującymi na Datę Memorandum przepisami polskiego prawa, Grupa nie ma i po Połączeniu nadal nie będzie miała możliwości jednostronnej zmiany warunków udzielonych kredytów lub pożyczek, w tym marży kredytowej. Na dzień 30 września 2014 r. kredyty mieszkaniowe i kredyty hipoteczne udzielone klientom indywidualnym (detailed kredyty hipoteczne) stanowiły 22,7% wszystkich kredytów udzielonych klientom Grupy. Na dzień 30 września 2014 r., średni okres pozostały do spłaty kredytów hipotecznych udzielonych klientom indywidualnym przez Grupę wynosił 21 lat. Z uwagi na powyższe, Grupa ma ograniczoną możliwość zmiany średniej marży portfela kredytowego poprzez generowanie nowych kredytów hipotecznych oraz pożyczek odzwierciedlających aktualne marże kredytowe na rynku, w porównaniu z innymi instytucjami finansowymi działającymi na polskim rynku, które posiadają portfele kredytowe z większym udziałem kredytów krótkoterminowych.

Dodatkowo, wysoki udział długoterminowych kredytów hipotecznych w portfelu kredytowym Grupy przyczynia się do występowania istotnej strukturalnej luki finansowania długoterminowego, polegającej na finansowaniu znacznej kwoty aktywów długoterminowych pasywami o istotnie krótszym terminie zapadalności, co powoduje że Bank narażony jest na ryzyko braku możliwości odnowienia źródeł finansowania zmiany kosztów pozyskania tych źródeł finansowania. Ograniczona zdolność zmiany wysokości marż portfela kredytowego oraz strukturalna luka finansowania długoterminowego mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.10. ***Grupa może nie być w stanie utrzymać jakości swoich kredytów, inwestycji lub portfela instrumentów finansowych***

Na Datę Memorandum jakość aktywów w portfelu kredytowym Grupy jest i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie uzależniona od zmian poziomu wiarygodności kredytowej jej klientów, ich możliwości w zakresie terminowej spłaty kredytów, zdolności Grupy do przeprowadzenia egzekucji z zabezpieczeń ustanowionych na wypadek niespłacania przez klientów swoich kredytów oraz od tego, czy wartość takiego zabezpieczenia jest wystarczająca do pełnego pokrycia kwot tychże kredytów.

Jakość portfela kredytowego i inwestycyjnego Grupy może ulec pogorszeniu z wielu powodów, w tym takich, na które Grupa nie ma wpływu (np. negatywne zdarzenia w polskiej gospodarce powodujące niepokój, upadłość klientów Grupy lub ograniczenia zakresu dostępnych informacji kredytowych dotyczących określonych klientów), jak również z powodów wewnętrznych (np. niewydolność procedur zarządzania ryzykiem).

Jakość portfeli kredytowych Grupy może również zależeć od ryzyka kontrahenta związanego z potencjalną niezdolnością kontrahentów Grupy, w tym klientów korporacyjnych, banków i innych instytucji finansowych, do wypełniania zobowiązań wynikających z transakcji oraz kontraktów na instrumenty finansowe zawartych z Grupą. Niezdolność ta może wynikać z wielu powodów, w szczególności z upadłości, braku indywidualnej lub rynkowej płynności, recesji, niekorzystnych zmian rynkowych (np. w zakresie stóp procentowych lub kursów wymiany, cen towarów, zmienności czynników wpływających na wycenę opcji walutowych), strat operacyjnych oraz wzrostu niepewności gospodarczej i politycznej. Jeżeli wiarygodność kredytowa lub sytuacja finansowa któregokolwiek z kontrahentów Grupy ulegnie pogorszeniu, wówczas wywoła to dodatkowe niekorzystne konsekwencje dla umów finansowych zawartych z klientami Grupy, co może pogorszyć ich ekspozycję

finansową oraz utrudnić klientom wypełnianie swoich zobowiązań wobec Grupy (zob. „—*Grupa jest narażona na ryzyko związane z jakością kredytobiorców i kontrahentów*” powyżej).

Jakość portfela inwestycji własnych Grupy jest uzależniona od czynników makroekonomicznych i innych, w tym od ogólnej sytuacji związanej z działalnością i sytuacją finansową spółek, w które Grupa inwestuje, oraz sytuacji na rynku papierów wartościowych.

Niewypełnienie zobowiązań wobec Grupy przez jej kontrahentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.11. *Stosowana przez Grupę polityka, procedury i metody zarządzania ryzykiem mogą okazać się nieskuteczne*

Grupa przeznaczyła znaczące zasoby na rozwój polityki zarządzania ryzykiem oraz procedur i metod oceny ryzyka, oraz w przyszłości zamierza kontynuować działania w tym kierunku. Niemniej, techniki i strategie Grupy służące do zarządzania ryzykiem mogą okazać się niewystarczające w celu zminimalizowania każdego rodzaju ryzyka, a w szczególności takiego, którego Grupa nie odkryła albo nie przewidziała. Grupa wykorzystuje jakościowe i ilościowe metody oraz narzędzia zarządzania ryzykiem, których podstawą są, w znacznym stopniu, zaobserwowane historycznie zachowania rynkowe, benchmarki rynkowe ustalone przez zewnętrzne spółki konsultingowe, jak również analizy finansowe przygotowane przez wewnętrznych specjalistów. Grupa wykorzystuje metody statystyczne i inne związane z prowadzeniem obserwacji w celu uzyskania oznaczenia ilościowego ekspozycji na ryzyko. Zdolność Grupy do oszacowania zdolności kredytowej klientów lub oszacowania wartości swoich aktywów może ulec pogorszeniu, jeżeli wykorzystywane przez nią modele i metody staną się mniej przydatne do przewidzenia przyszłych zachowań, wycen, założeń lub szacunków. Procedura, za pomocą której Grupa szacuje straty nieodłącznie związane z jej ryzykiem kredytowym lub wartość niektórych aktywów, wymaga dokonywania trudnych, subiektywnych i złożonych ocen, w tym przygotowywania prognoz dotyczących sytuacji finansowej oraz dokonywania ocen co do tego, w jaki sposób przewidywane zmiany sytuacji gospodarczej mogą zmniejszyć zdolność kredytobiorców do spłacania kredytów lub wyrzucić wpływ na wartość aktywów Grupy, co w okresach zakłóceń na rynku może być niemożliwe do dokładnego określenia, a co z kolei może mieć wpływ na rzetelność całego procesu. Powyższe sposoby i metody szacunkowe mogą okazać się niewystarczające do przewidzenia przyszłych ryzyk, w tym związanych z integracją obu Banków, np. jeżeli Grupa nie zdoła przewidzieć lub poprawnie oszacować niektórych czynników w swoich modelach statystycznych, lub po wystąpieniu zdarzenia uznanego za skrajnie mało prawdopodobne na podstawie badań prowadzonych za pomocą sposobów lub metod szacunkowych. Ograniczyłoby to zdolność Grupy do zarządzania ryzykiem. Ponadto ilościowy model zarządzania ryzykiem stosowany przez Grupę może nie uwzględniać wszystkich rodzajów ryzyka. Natomiast jakościowe podejście do zarządzania niektórymi rodzajami ryzyka może okazać się niewystarczające i narazić Grupę na nieoczekiwane straty. Niektóre elementy systemów zarządzania ryzykiem mogą okazać się niewystarczające do obliczania i zarządzania ryzykiem kredytowym. Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej określonych czynników może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.12. *Grupa jest narażona na ryzyko związane z jakością kredytową i upadłością klientów i osób trzecich, w stosunku do których Grupa jest wierzycielem*

Na Datę Memorandum Grupa jest i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie narażona na ryzyka związane z jakością kredytową i upadłością klientów i osób trzecich, w stosunku do których Grupa jest wierzycielem z tytułu przekazywanych środków finansowych lub innych aktywów, a którzy nie mogą spłacić lub wykonać swoich zobowiązań. Powyższe ryzyko może dotyczyć m.in. kredytobiorców, którym Grupa udzieliła kredytów, emitentów, których papiery wartościowe posiada Grupa oraz kontrahentów, z którymi Grupa zawarła transakcje na instrumenty pochodne. Jeżeli którakolwiek z tych stron nie będzie spłacać swoich zobowiązań wobec Grupy w sposób terminowy lub stanie się niewypłacalna, może to wyrzucić niekorzystny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy. Postępowania upadłościowe w Polsce trwają często nawet kilka lat, a stopień zaspokojenia wierzytelności wierzycieli w tych postępowaniach jest bardzo niski. W rezultacie Grupa nie może zapewnić, iż jej prawa jako wierzyciela w postępowaniu upadłościowym będą realizowane w taki sposób, by Grupa mogła dokonać egzekucji kwot należnych od dłużników.

Ponadto Grupa posiada istotne zobowiązania pozabilansowe, w tym zobowiązania do udzielania kredytów, limity na kartach kredytowych, niewykorzystane kredyty na zaciągnięcie debetu udzielone klientom, oraz ogólne umowy finansowania, a także akredytywy importowe i udzielone gwarancje. Przewiduje się, iż niekorzystne zmiany w jakości kredytowej klientów (w tym kredytobiorców) i kontrahentów Grupy zmniejszyłyby wartość aktywów Grupy oraz istotnie zwiększyłyby kwoty odpisów na straty z tytułu utraty wartości. Bank może być

zobowiązany do wypłaty kwot objętych gwarancjami udzielonymi przez Bank, z których najwyższa została udzielona do kwoty ok. 18,3 mln PLN z terminem zapadalności przypadającym na dzień 31 marca 2015 r.

Grupa oszacowuje i utrzymuje rezerwy na ryzyka kredytowe, na potencjalne straty kredytowe oraz na zobowiązania pozabilansowe, w tym zobowiązania związane z gwarancjami udzielanymi na rzecz klientów Banku. Proces ten, będąc istotnym dla wyników i sytuacji finansowej, wymaga subiektywnej i złożonej oceny, w tym przygotowania prognoz, w jaki sposób warunki gospodarcze oraz warunki dotyczące poszczególnych kredytobiorców mogą zmniejszyć ich możliwości w zakresie spłaty zaciągniętych kredytów. Ze względu na charakter takich szacunków nie ma gwarancji, iż Grupa zidentyfikuje właściwe czynniki ryzyka lub dokładnie oszacuje wpływ zidentyfikowanych czynników. Jeżeli Grupa nie zidentyfikuje potencjalnych czynników ryzyk kredytowych lub nie utworzy wystarczających rezerw na straty kredytowe, wówczas taka sytuacja może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.13. *Znaczący wzrost nowych odpisów lub zbyt niska wartość wcześniejszych odpisów może wyrzucić niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy*

W związku z prowadzoną działalnością kredytową Grupa regularnie dokonuje oraz oczekuje się, że po Połączeniu będzie regularnie dokonywać odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, które są wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy pod nazwą „wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe”. Łączna wartość odpisów Grupy opiera się na historii strat, rozmiarze i rodzaju kredytowania, standardach stosowanych w branży, informacjach o nieterminowej spłacie kredytów, sytuacji ekonomicznej oraz innych czynnikach związanych ze ściągalnością różnych kredytów. Mimo, iż Grupa dokłada wszelkich starań w celu ustalenia odpowiedniego poziomu odpisów, jej działalność kredytowa w przyszłości może wymagać znaczącego podwyższenia wartości odpisów na straty z tytułu kredytów z powodu pogarszającej się sytuacji gospodarczej lub z innych przyczyn. Podwyższenie wartości odpisów na pokrycie strat z tytułu kredytów lub istotna zmiana w szacunkach ryzyka straty w portfelu kredytów nieobjętych utratą wartości oraz wystąpienie strat kredytowych przewyższających określone odpisy może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.14. *Ryzyka rynkowe związane ze zmianami cen obligacji i akcji oraz innych czynników rynkowych są nieodłącznie związane z działalnością Grupy*

Na Datę Memorandum Grupa jest i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie narażona na ryzyko rynkowe wynikające z prowadzonej działalności związanej z rynkami finansowymi oraz ze względu na zarządzanie aktywami i pasywami, w tym portfelem instrumentów przeznaczonych do obrotu. Ryzyko rynkowe pociąga za sobą ryzyko obniżenia wartości inwestycji własnych Grupy lub jej wyników z obrotu, w związku ze zmianami wysokości stóp procentowych, kursu wymiany walut oraz cen towarów, obligacji i kapitału. Zachowania rynków finansowych mogą spowodować zmiany wartości inwestycji Grupy i portfela instrumentów przeznaczonych do obrotu. W zależności od panujących warunków rynkowych, wartość rynkowa portfeli obligacji, derywatów i kredytów strukturyzowanych Grupy może spaść poniżej oszacowanego poziomu i w ten sposób zmusić Grupę do dokonania odpisów.

Powtórne wyceny aktywów, z tytułu których Grupa już dokonała odpisów lub oszacowała wartość takich odpisów, odzwierciedlające występującą w danym okresie sytuację rynkową, mogą spowodować znaczące zmiany w wartości godziwej takich aktywów. Ponadto wartość niektórych instrumentów finansowych jest wyceniana według ich wartości godziwej, ustalonej przy wykorzystaniu modeli finansowych uwzględniających założenia, osądy i szacunki, które mają niepewny charakter oraz mogą zmieniać się w czasie lub ostatecznie okazać się nierzetelne. W rezultacie niemożliwość uzyskania poprawnych wycen takich aktywów może spowodować nieprzewidywalne straty dla Grupy w przypadku spadku wartości tychże aktywów. Każdy z wyżej wymienionych czynników może wymagać dokonania przez Grupę dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.15. *Grupa jest narażona na ryzyko rynkowe, operacyjne i inne powiązane ryzyka związane z transakcjami na instrumentach pochodnych*

Na Datę Memorandum Grupa zawiera i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie zawierała transakcje na instrumentach pochodnych (tzw. derywatach) dla celów związanych głównie z zabezpieczeniem (tzw. *hedging*). Z tego powodu Grupa jest narażona na ryzyka rynkowe i operacyjne związane z tymi transakcjami, w tym ryzyka bazowe (ryzyko straty związane ze spreadem pomiędzy zyskiem z aktywów a finansowaniem lub kosztem zabezpieczenia) oraz ryzyko kredytowe lub z tytułu braku spłaty kredytu (ryzyko niewypłacalności lub

inna przyczyna niespełnienia zobowiązań przez klienta związana z określoną transakcją, w tym udzielenie wystarczającego zabezpieczenia). Ponadto polskie sądy mają ograniczone doświadczenie w rozstrzyganiu sporów związanych z transakcjami na instrumentach pochodnych zawieranymi na polskim rynku. Z tego powodu rozstrzygnięcia postępowań spornych przez polskie sądy, dotyczące instrumentów pochodnych, nie są w pełni przewidywalne. Zdolność Grupy do odpowiedniego monitorowania, analizowania i przetwarzania informacji związanych z transakcjami na instrumentach pochodnych uzależniona jest ponadto w znaczącym stopniu od systemów informatycznych Grupy. Niepowodzenie Grupy w przeprowadzaniu transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe, operacyjne i inne ryzyka związane z transakcjami na instrumentach pochodnych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

Informacje na temat ryzyka związanego z jakością kredytową i upadłością kontrahentów, z którymi Grupa zawarła m.in. transakcje na instrumenty pochodne przedstawiono w punkcie „—Grupa jest narażona na ryzyko związane z jakością kredytową i upadłością klientów i osób trzecich, w stosunku do których Grupa jest wierzycielem” powyżej. Ponadto w punkcie „—Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa—Grupa może być stroną postępowania sądowego, administracyjnego lub innego rodzaju postępowania” poniżej przedstawiono informacje na temat ryzyka związanego m.in. z udziałem Grupy w postępowaniach sądowych w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych zawartymi z jej klientami.

1.16. Bank może być zmuszony do dokonania znaczących wpłat do BFG lub na rzecz systemu rekompensat zarządzanego przez KDPW

Zgodnie z przepisami Ustawy o BFG, na Datę Memorandum Bank jest i po Połączeniu nadal będzie objęty obowiązkowym systemem gwarantowania depozytów oraz jest i po Połączeniu nadal będzie zobowiązany do dokonywania wpłat na poczet funduszu ustanowionego w celu gwarantowania depozytów. Jeżeli w stosunku do podmiotu, będącego członkiem funduszu, zostanie ogłoszona upadłość, wówczas pozostali członkowie funduszu mogą być zobowiązani do dokonania dodatkowych płatności w celu pokrycia zobowiązań podmiotu, wobec którego ogłoszono upadłość. Wielkość płatności dokonywanych przez każdego członka jest proporcjonalna do wielkości utworzonego przez niego funduszu gwarancyjnego.

Ponadto w dniu 4 października 2013 r. weszła w życie ustawa o zmianie Ustawy o BFG, wprowadzająca fundusz stabilizacyjny, zasilany przez banki opłatą ostrożnościową. Bank, jako podmiot objęty obowiązkowym systemem gwarantowania depozytów, zobowiązany jest do uiszczenia na rzecz BFG dwóch rodzajów opłat, tj. opłaty rocznej oraz opłaty ostrożnościowej. Zgodnie z uchwałą Rady BFG nr 29/2014 z dnia 19 listopada 2014 r. w sprawie określenia wysokości stawki obowiązkowej opłaty rocznej na 2015 r. stawka opłaty rocznej wynosić będzie 0,189% 12,5-krotności sumy wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka oraz wymogów kapitałowych z tytułu przekroczenia limitów i naruszenia innych norm określonych w Prawie Bankowym. Zgodnie z uchwałą Rady BFG nr 28/2014 z dnia 19 listopada 2014 r. w sprawie określenia wysokości stawki opłaty ostrożnościowej na 2015 r. stawka opłaty ostrożnościowej wynosić będzie 0,05% 12,5-krotności sumy ww. wymogów kapitałowych. Obie opłaty należy wnieść w terminie do dnia 16 marca 2015 r.

Dodatkowo, ze względu na posiadane zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Bank jest i po Połączeniu nadal będzie uczestnikiem obowiązkowego systemu rekompensat zarządzanego przez KDPW. Zgodnie ze wskazaną powyżej ustawą, jeżeli suma roszczeń wierzycieli z tytułu rekompensat przekroczy wysokość środków zgromadzonych w systemie rekompensat i należnych, a jeszcze niewypłaconych rat na poczet rocznych wpłat za dany rok kalendarzowy, wówczas kwota rocznych wpłat, które powinny zostać wpłacone do systemu w tym roku kalendarzowym może zostać podwyższona. Jeżeli w przyszłości wysokość opłaty ostrożnościowej lub rocznej ustalonej przez Radę BFG ulegnie istotnemu podwyższeniu lub Bank będzie zobowiązany do dokonania dodatkowych płatności na rzecz systemu rekompensat zarządzanego przez KDPW, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.17. Grupa może nie być w stanie pozyskać dodatkowego kapitału lub pozyskać go na korzystnych warunkach

Grupa może być w przyszłości zmuszona do pozyskiwania dodatkowego kapitału w celu dalszego rozwoju i realizacji strategii, jak też utrzymania wskaźnika wypłacalności na co najmniej minimalnym poziomie (zob. „—Grupa może nie być w stanie spełnić wymogów dotyczących minimalnego poziomu adekwatności kapitałowej oraz innych współczynników regulacyjnych” poniżej). Zdolność Grupy do pozyskania dodatkowego kapitału może być w przyszłości ograniczona przez następujące czynniki:

- aktualną sytuację finansową Grupy, wyniki operacyjne i przepływy gotówkowe;

- ogólne warunki rynkowe pozyskiwania kapitału przez banki komercyjne i inne instytucje finansowe;
- warunki gospodarcze, polityczne i inne, w kraju i na świecie;
- niezdolność do uzyskania finansowania od podmiotów dominujących;
- wymogi dotyczące uzyskiwania niezbędnych zezwoleń organów państwowych lub regulacyjnych; oraz
- rating kredytowy Banku (jeżeli Bank będzie posiadał taki w chwili pozyskiwania kapitału).

Grupa nie może zagwarantować, że nie będzie musiała pozyskać dodatkowego kapitału w przyszłości, ani zapewnić, iż będzie w stanie pozyskać dodatkowy kapitał na korzystnych warunkach, w wymaganych ramach czasowych lub też czy w ogóle będzie w stanie pozyskać kapitał (zob. „—Grupa jest narażona na ryzyko płynności” powyżej). Niezdolność do pozyskania dodatkowego kapitału może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.18. Grupa może nie być w stanie pozyskać stabilnych źródeł finansowania na korzystanych warunkach, w celu zarządzania istniejącą strukturalną luką finansowania, związanego z wymogami pakietu CRD 4

W ramach pakietu CRD 4 przewidziane jest wprowadzenie współczynnika płynności długoterminowej/stabilnego finansowania NSFR (ang. *net stable funding ratio*), którego celem jest ograniczenie ryzyka banków wynikającego z niedopasowania czasowego aktywów i pasywów i będącej tego konsekwencją luki finansowania długoterminowego. Zgodnie z regulacją CRD 4, dla sfinansowania aktywów długoterminowych (powyżej jednego roku) niezbędne jest posiadanie stabilnych funduszy. W konsekwencji, oczekiwane jest zwiększenie popytu ze strony sektora bankowego na stabilne (zasadniczo długoterminowe) finansowanie: m.in. (i) obligacje bankowe oraz listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne; oraz (ii) rozdrobnione i mało wrażliwe cenowo finansowanie od klientów detalicznych i przedsiębiorców. W wyniku zwiększonego popytu na ten rodzaj finansowania, może wzrosnąć jego koszt, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.19. Grupa może nie być w stanie spełnić wymogów dotyczących minimalnego poziomu adekwatności kapitałowej oraz innych współczynników regulacyjnych

Na Datę Memorandum, zgodnie z przepisami Prawa Bankowego, Grupa jest i po Połączeniu nadal będzie zobowiązana utrzymywać minimalny poziom współczynnika wypłacalności na poziomie przynajmniej 8%. Ponadto zgodnie z Zaleceniem Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego w Sprawie Tymczasowych Buforów Kapitałowych, instytucje kredytowe są zobowiązane do utrzymywania tymczasowego bufora kapitałowego na poziomie 9% (współczynnik Tier 1). Dodatkowo, KNF w piśmie z 21 marca 2014 r. zaadresowanym do polskich banków wyraził oczekiwanie, iż polskie banki będą utrzymywać minimalny współczynnik wypłacalności na poziomie przynajmniej 12%, a współczynnik Tier 1 – przynajmniej na poziomie 9%. Na dzień 30 września 2014 r. współczynnik adekwatności kapitałowej Banku (w ujęciu jednostkowym) oraz współczynnik Tier 1 wyniosły odpowiednio 13,65% i 12,57%. Natomiast, poziom adekwatności kapitałowej oraz współczynnik Tier 1 Grupy wyniosły odpowiednio 13,70% i 12,61%. Spełnianie przez Grupę aktualnych wymagań w zakresie adekwatności kapitałowej może zależeć od wielu czynników, w tym: (i) zwiększenia aktywów ważonych ryzykiem w Grupie w wyniku rozwoju działalności i wdrożenia strategii rozwoju Grupy; (ii) niemożności pozyskania kapitału; (iii) strat wynikających z pogorszenia jakości aktywów Grupy lub obniżenia poziomów dochodów; (iv) rzetelności przyjętych przez Grupę szacunków w zakresie kwoty kapitału niezbędnej do pokrycia ryzyka operacyjnego; (v) zmian w zasadach rachunkowości lub zaleceniach związanych z obliczaniem współczynnika wypłacalności; (vi) zmian w sposobie stosowania przez KNF przepisów regulacyjnych; oraz (vii) wypłaty dywidendy przez Bank na rzecz akcjonariuszy.

W toku postępowania w sprawie zawiadomienia o zamiarze nabycia akcji BGŻ, BNP PARIBAS zobowiązał się wobec KNF do zapewnienia utrzymania odpowiedniego poziomu adekwatności kapitałowej BGŻ na poziomie wymaganym przez prawo i regulacji ustanowionych przez właściwe organy nadzoru bankowego. Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku wystąpienia okoliczności, których na Datę Memorandum nie sposób przewidzieć, w przyszłości Grupa BNP PARIBAS nie będzie w stanie zapewnić utrzymania odpowiedniego poziomu adekwatności kapitałowej BGŻ.

Ponadto nie ma pewności, iż Grupa będzie w stanie spełnić potencjalnie bardziej rygorystyczne wymogi dotyczące adekwatności kapitałowej wynikające z pakietu Bazylea III (kolejne akty wykonawcze wprowadzające postanowienia CRD) lub że wdrożenie tych wymogów nie będzie skutkowało obciążeniem Grupy dodatkowymi znaczącymi kosztami. Spadek współczynnika wypłacalności poniżej wymaganego

poziomu, jak również spadek innych wskaźników ustawowych lub niespełnienie wymogu utrzymania poziomu kapitałów, jakich wymaga się dla prowadzenia działalności przez Grupę, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu. Ponadto naruszenie obowiązujących przepisów prawa w zakresie wymaganego poziomu współczynnika wypłacalności i innych wskaźników ustawowych może skutkować nałożeniem na Bank sankcji administracyjnych, co może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, utratę reputacji, a przez to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.20. Grupa jest narażona na ryzyko związane z charakterem prowadzonej działalności

Na Datę Memorandum Grupa podlega i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie podlegała ryzyku poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie lub błędy systemów, jak też spowodowanych przez zdarzenia zewnętrzne, takie jak błędy podczas przeprowadzania lub realizacji operacji bankowych, omyłki pisarskie lub błędy w rejestrowaniu danych, zakłócenia w prowadzeniu działalności (spowodowane różnymi czynnikami, takimi jak awarie sprzętu komputerowego lub oprogramowania oraz awarie systemów komunikacyjnych), niewykonanie zadań zleconych, przestępstwa (w tym oszustwa kredytowe i przestępstwa elektroniczne), nieupoważnione transakcje, kradzieże oraz szkody w aktywach.

Grupa może również zostać pociągnięta do odpowiedzialności z powodu wad w produktach lub umowach, sporów prawnych oraz może być podmiotem kar i grzywien nakładanych na Grupę przez organy regulacyjne za naruszenie lub usiłowanie naruszenia obowiązujących przepisów prawa, standardów rynkowych lub rekomendacji.

Grupa może paść ofiarą oszustw lub innych przestępstw ze strony swoich pracowników lub osób trzecich, które mogą być trudne do wykrycia, jak też mogą narazić Grupę na sankcje ze strony organów nadzoru oraz na utratę reputacji. Grupa nie może zapewnić, iż jej pracownicy i pośrednicy finansowi nie popełnią omyłek, nie będą popełniać oszustw lub innych przestępstw. Powyższe zachowania mogą narazić Grupę na konieczność wypłaty znacznych odszkodowań oraz wiązać się z koniecznością pokrycia strat poniesionych przez Grupę.

Nieskuteczność systemów lub procedur zarządzania ryzykiem Grupy pod względem wykrycia lub korekty ryzyka operacyjnego, zapewnienia przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, standardów i rekomendacji lub nieprofesjonalnego wykonywania przez pracowników i osoby trzecie zleconych im zadań może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.21. Grupa jest narażona na ryzyko utraty reputacji

Ryzyko utraty reputacji oznacza ryzyko utraty klientów lub ograniczenie wzrostu liczby nowych klientów spowodowane pogorszeniem się wizerunku Grupy wśród jej obecnych lub potencjalnych klientów. Negatywne nastawienie opinii publicznej lub branżowej może wynikać m.in. z rzeczywistej lub postrzeganej metody prowadzenia działalności przez Grupę, jak również rzeczywistych lub postrzeganych praktyk występujących w lub kojarzonych z sektorem bankowym, takich jak: pranie pieniędzy lub nadużycia podczas oferowania produktów finansowych (ang. *mis-selling*). Wystąpienia takich zdarzeń nie można wykluczyć pomimo powszechnej implementacji w sektorze bankowym procedur im zapobiegających (w Grupie zaimplementowano m. in. następujące procedury: „Regulamin przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna”; „Procedura sprawdzania klientów i pracowników banku oraz stron transakcji na listach sankcyjnych”; oraz „Regulamin przeciwdziałania nadużyciom na szkodę BGŻ S.A. i Klientów”). Negatywne nastawienie opinii publicznej lub branżowej może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Grupy do utrzymania i pozyskania nowych klientów, a w szczególności klientów korporacyjnych lub klientów detalicznych, których strata może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.22. Grupa zleca realizację części swoich zadań usługodawcom zewnętrznym

Na Datę Memorandum Grupa zleca i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie zlecała realizację części swoich zadań usługodawcom zewnętrznym. Usługi zlecane na zewnątrz obejmują w szczególności: dostarczanie i utrzymanie najważniejszego systemu bankowego oraz internetowego systemu bankowości, instalację i utrzymanie sprzętu w oddziałach Grupy, zarządzanie gotówką, dostarczanie infrastruktury IT (usługi związane ze sprzętem i oprogramowaniem dla centrali oraz oddziałów) oraz konserwację środowiska teleinformatycznego. Grupa zleca również na zewnątrz różne czynności dotyczące nieruchomości, takie jak wyszukiwanie nowych lokalizacji, ich budowa i wyposażenie, usługi porządkowe oraz konserwacja techniczna. Niedostateczna jakość

usług świadczonych przez usługodawców zewnętrznych może narazić Grupę na ryzyko operacyjne lub utratę reputacji.

Grupa może być narażona na ryzyko odpowiedzialności wobec swoich klientów, jeżeli usługodawcy zewnętrzni nie wykonają swoich usług prawidłowo, a w szczególności, jeżeli będą świadczyć usługi z naruszeniem obowiązujących przepisów lub regulacji bankowych albo jeżeli podejmą nieprawidłowe działania skutkujące naruszeniem praw osób trzecich.

Ponadto na Datę Memorandum Grupa korzysta i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie korzystała z większości nieruchomości będących siedzibą jej oddziałów na podstawie umów najmu. Umowy najmu zawierane są przez Grupę co do zasady na okres pięciu lat lub krótszy, z możliwością przedłużenia. Istnieje ryzyko, iż wynajmujący zakończą umowy najmu z Grupą i Grupa będzie zmuszona poszukiwać innych lokalizacji dla swoich oddziałów, które mogą okazać się mniej korzystne pod względem ich usytuowania, kosztów lub warunków najmu.

Wystąpienie wyżej wymienionych czynników może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.23. *Sukces i rozwój działalności Grupy zależy od jej zdolności przystosowania się do zmian technologicznych*

Sektor bankowy oraz świadczenie usług finansowych przez banki są w coraz większym stopniu uzależnione od rozwoju technologicznego. Utrzymanie przez Grupę konkurencyjnej pozycji na rynku w znaczącej mierze zależy i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie zależało od zdolności Grupy do zapewnienia rozwoju technologii informatycznej Grupy w odpowiednim terminie oraz w sposób efektywny kosztowo. W celu zachowania pozycji konkurencyjnej na rynku Grupa musi także nieustannie dokonywać istotnych inwestycji w rozwój infrastruktury technologii informatycznej. Bank nie może zapewnić, iż w przyszłości będzie w stanie utrzymać wydatki inwestycyjne na poziomie niezbędnym do rozwoju i unowocześnienia infrastruktury technologii informatycznej. Jakikolwiek przypadek niepowodzenia rozwoju lub unowocześnienia infrastruktury technologii informatycznej Grupy oraz zarządzania systemami informacyjnymi może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.24. *Systemy informatyczne Grupy są narażone na awarię lub złamanie ich zabezpieczeń*

Na Datę Memorandum Grupa w znacznym stopniu polega i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie polegała na aktualnie wykorzystywanych systemach informatycznych (IT) w zakresie zróżnicowanych funkcji. Wszystkie najważniejsze obszary działalności Grupy w przeważającym stopniu zależą od możliwości gromadzenia i przetwarzania dużej ilości danych w określonym czasie przy użyciu sieci teleinformatycznych. Prawidłowe funkcjonowanie kontroli finansowej, księgowości, a także innych zbiorów danych i systemów ich przetwarzania jest kluczowe dla działalności Grupy i jej zdolności efektywnego prowadzenia działalności z zachowaniem konkurencyjności. Mimo wdrażania systemów zabezpieczeń i wykonywania kopii zapasowych, systemy IT wykorzystywane przez Grupę mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne naruszenia, wirusy komputerowe oraz inne ataki. Ponadto błędy w oprogramowaniu i inne podobne problemy mogą wpływać na zdolność Grupy do terminowej obsługi klienta i zaspokajania jego potrzeb, mogą zakłócić działalność Grupy, naruszyć jej reputację, narazić na wzmózoną kontrolę regulacyjną lub spowodować konieczność poniesienia istotnych kosztów technicznych, prawnych i innych. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości awarie systemów informatycznych Grupy będą częstsze lub będą miały szerszy zakres. Istotna awaria systemów informatycznych lub złamanie ich zabezpieczeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.25. *Grupa może nie być w stanie zatrudnić, wyszkolić lub zatrzymać wykwalifikowanego personelu*

Na Datę Memorandum działalność Grupy w zakresie wdrażania jej strategii i zarządzania bieżącą działalnością w znaczącym stopniu zależy i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie zależała od kwalifikacji i umiejętności kierownictwa wyższego i średniego szczebla zarządzającego, w tym członków Zarządu. Z tego powodu sukces Grupy zależy od jej możliwości skutecznego rekrutowania i utrzymywania wykwalifikowanego personelu. W Polsce panuje silna konkurencja w zakresie pozyskiwania wykwalifikowanego personelu specjalizującego się w bankowości i finansach, szczególnie na poziomie kierownictwa średniego i wyższego szczebla. Niektórzy uczestnicy polskiego rynku usług finansowych podejmują agresywne działania w procesie rekrutacji wykwalifikowanego i utalentowanego personelu, oferując wyższe wynagrodzenia, aby skłonić pracowników konkurencji do podjęcia zatrudnienia w ich organizacjach. Taka konkurencja może zwiększyć koszty osobowe w Grupie i utrudnić możliwość zatrudniania i utrzymania wykwalifikowanego personelu. Ponadto członkowie

personelu Grupy mogą w dowolnym czasie odejść z Grupy, na skutek czego mogą również odejść partnerzy biznesowi i klienci Grupy, z którymi byli członkowie personelu Grupy zbudowali relacje w ramach zatrudnienia w Grupie.

Grupa może nie być w stanie zapobiec odejściu takich osób, a po ich odejściu może nie być w stanie zastąpić ich osobami mającymi porównywalne kompetencje i doświadczenie. Grupa może również nie być w stanie zapobiec odejściu partnerów biznesowych i klientów za osobami, które odeszły z Grupy.

Brak możliwości zatrudnienia lub utrzymania kluczowego personelu przez Grupę może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.26. *Spadek wartości polskich skarbowych papierów wartościowych może negatywnie wpłynąć na wartość portfela papierów wartościowych Grupy*

Na dzień 30 września 2014 r. Bank posiadał portfel polskich skarbowych papierów wartościowych o charakterze inwestycyjnym w łącznej kwocie 3.455 mln PLN oraz oczekuje się, że po Połączeniu będzie posiadał jeszcze większy portfel polskich skarbowych papierów wartościowych. Wzrost podaży polskich skarbowych papierów wartościowych, zarówno ze względu na zwiększenie emisji takich papierów wartościowych przez Skarb Państwa w celu sfinansowania deficytu budżetowego lub ze względu na wzrost wolumenu ich sprzedaży przez inwestorów, w tym Grupę, może wywrzeć niekorzystny wpływ na cenę takich papierów wartościowych.

Na Datę Memorandum Polska posiada przyznany przez agencję Standard & Poor's rating kredytowy „A” w odniesieniu do długoterminowego zadłużenia w PLN. Spadek tego ratingu może wywrzeć niekorzystny wpływ na wartość portfela papierów wartościowych Grupy.

Zwiększona podaż polskich skarbowych papierów wartościowych lub spadek ratingu kredytowego Polski, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na cenę, którą Grupa może uzyskać za swój pakiet papierów wartościowych Skarbu Państwa, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.27. *Grupa jest narażona na ryzyko obniżenia ratingu Banku*

Na Datę Memorandum BGŻ zostały przyznane oceny ratingowe (ang. *debt ratings*) przez agencję ratingową Moody's. Agencja Moody's przyznała Bankowi długoterminową ocenę ratingową „Baa3” oraz krótkoterminową ocenę ratingową „P-3”, natomiast perspektywę ich utrzymania uznała za stabilną. Bank podlega ocenie dokonywanej przez agencję Moody's, w zakresie szeregu czynników, w tym siły finansowej oraz innych wskaźników, które mają wpływ na sektor, w którym Bank prowadzi działalność. Ratingi kredytowe mogą mieć wpływ na koszty oraz na warunki, na których Grupie udzielane jest finansowanie. Zasadnicze obniżenie ratingu kredytowego Banku mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na koszty finansowania zewnętrznego oraz wymagania dotyczące zabezpieczeń, a także wysokość marży odsetkowej Grupy. Którykolwiek z powyższych czynników może zmniejszyć płynność Grupy i mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.28. *Grupa jest narażona na ryzyko obniżenia ratingu Grupy BNP PARIBAS*

Na Datę Memorandum Grupie BNP PARIBAS zostały przyznane oceny ratingowe przez trzy niezależne agencje ratingowe: Standard & Poor's, Fitch Ratings oraz Moody's. Agencja Standard & Poor's przyznała Grupie BNP PARIBAS długoterminową ocenę ratingową „A+” oraz krótkoterminową ocenę ratingową „A-1”, natomiast perspektywę utrzymania oceniła negatywnie. Z kolei agencja Fitch Ratings przyznała długoterminową ocenę ratingową „A+” oraz krótkoterminową ocenę ratingową „F1”, a perspektywę utrzymania uznała za stabilną. Zbliżone oceny wystawiła agencja Moody's, która przyznała długoterminową ocenę ratingową „A1” oraz krótkoterminową ocenę ratingową „P-1”, a perspektywę ich utrzymania uznała za negatywną. Grupa BNP PARIBAS regulamie podlega ocenie dokonywanej przez agencje ratingowe, w zakresie szeregu czynników, w tym siły finansowej oraz innych wskaźników, które mają wpływ na sektor, w którym Grupa BNP PARIBAS prowadzi działalność. Ratingi kredytowe mogą mieć wpływ na koszty oraz na warunki, na których udzielane jest jej finansowanie. Zasadnicze obniżenie ratingu kredytowego Grupy BNP PARIBAS mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na koszty finansowania zewnętrznego oraz wymagania dotyczące zabezpieczeń, a także wysokość marży odsetkowej Grupy. Mogłoby to także wywrzeć negatywny wpływ na inne kontrakty na instrumentach pochodnych i możliwość utrzymania znaczących inwestorów, którzy wymagają minimalnego ratingu kredytowego dokonywania inwestycji. Którykolwiek z powyższych czynników może zmniejszyć płynność Grupy BNP PARIBAS i mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.29. ***Transakcje pomiędzy Grupą i podmiotami powiązаныmi mogą przebiegać na warunkach mniej korzystnych dla Grupy niż w innych transakcjach***

Na Datę Memorandum Grupa jest zaangażowana i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie zaangażowana w transakcje z podmiotami powiązаныmi, w tym z BNP PARIBAS. Zarząd ocenia, że transakcje Grupy z podmiotami powiązаныmi są negocjowane i zawierane na warunkach rynkowych. Niemniej, Bank nie może wykluczyć, że w przyszłości podmioty powiązаныe będą próbowały zmienić warunki transakcji już zrealizowanych lub zawrzeć nowe transakcje na warunkach, które byłyby mniej korzystne dla Grupy w porównaniu z okresem wcześniejszym, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

1.30. ***Grupa jest narażona na ryzyko związane z wypłatą dywidendy***

Zgodnie z KSH, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Zarząd nie jest obowiązany do proponowania zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy.

Nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, Zarząd nie może zagwarantować, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy. Ponadto należy zwrócić uwagę, że do podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy wymagana jest bezwzględna większość głosów. Po Połączeniu, BNP PARIBAS pozostanie podmiotem dominującym wobec Grupy (bezpośrednio i pośrednio poprzez BNP Paribas Fortis), wobec czego może mieć decydujący wpływ na głosowanie na Walnym Zgromadzeniu. Interesy BNP PARIBAS, jako podmiotu dominującego wobec Grupy i bezpośredniego akcjonariusza Banku po Połączeniu, jak również BNP Paribas Fortis, jako bezpośredniego akcjonariusza Banku po Połączeniu, mogą być odmienne od interesów Grupy lub innych akcjonariuszy Banku w zakresie wypłaty dywidendy.

Zdolność Banku do wypłaty dywidendy będzie zależeć także od wielu innych czynników, a w szczególności perspektyw Grupy, przyszłych zysków, wymogów kapitałowych, pozycji finansowej, poziomu wskaźników płynności, wyników działań restrukturyzacyjnych podjętych przez Grupę, a także od przepisów prawa i rekomendacji KNF dotyczących tej kwestii.

Po odpowiednim wzmocnieniu bazy kapitałowej Banku po Połączeniu, za pomocą takich środków jak przeznaczenie zysku netto za lata 2014 i 2015 na fundusze własne, Zarząd w kolejnych latach obrotowych zamierza rekomendować wypłatę dywidendy, zgodnie z praktyką rynkową, przy czym decyzje w zakresie dywidendy i reinwestowania zysków BGŻ będą uwzględniać konieczność utrzymania odpowiedniego poziomu adekwatności kapitałowej BGŻ, wymaganego przez prawo oraz regulacje ustanowione przez właściwe organy nadzoru bankowego, w tym w szczególności wydawane przez KNF stanowiska w sprawie polityki dywidendowej instytucji finansowych.

1.31. ***Grupa może nie być w stanie utrzymać swojej bazy klientów i obecnego poziomu rentowności w sektorze rolno-spożywczym, będącym jednym z głównych obszarów jej działalności***

Konkurencja na rynku usług bankowych dla sektora rolno-spożywczego, będącego jednym z głównych obszarów aktywności Grupy, istotnie rośnie i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie istotnie rosła. Z jednej strony obserwowana jest ekspansja na ten rynek kolejnych banków komercyjnych będących istotnymi graczami rynkowymi (w szczególności w segmencie przetwórstwa rolno-spożywczego, ale także dużych gospodarstw rolnych). Z drugiej, w segmencie MSP rośnie aktywność banków spółdzielczych, będących dotąd podstawowymi konkurentami Grupy, głównie w segmencie rolników indywidualnych. Pojedyncze firmy przetwórstwa rolno-spożywczego decydują się również na bezpośrednie finansowanie na rynku kapitałowym poprzez emisję obligacji korporacyjnych. Istotną alternatywą dla finansowania nabycia maszyn przez rolników stał się również leasing. Wszystko to może skutkować zaostrzoną konkurencją o klientów z sektora rolno-spożywczego, w tym także spadkiem marż, oraz zmniejszeniem udziału Banku w sektorze rolno-spożywczym, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

2. Czynniki ryzyka związane z polskim sektorem bankowym

2.1. *Zwiększenie zakresu i ewentualne zaostrzenie części regulacji sektora usług finansowych i bankowości w Polsce oraz na świecie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy po Połączeniu*

Na Datę Memorandum działalność Grupy podlega oraz po Połączeniu nadal będzie podlegała przepisom prawa polskiego i europejskiego, a także różnego rodzaju orzeczeniom sądowym i decyzjom administracyjnym oraz rekomendacjom organów administracji, które nakładają wymogi i ograniczenia o szerokim zakresie zastosowania. Liczba nowych lub zmienionych przepisów i regulacji dotyczących działalności bankowej istotnie wzrosła w ostatnim czasie (obejmując m.in. kolejne nowelizacje Ustawy o Usługach Płatniczych, obniżające maksymalną stawkę opłaty interchange), skutkując dodatkowymi kosztami (np. w wyniku konieczności pokrywania przez banki części kosztów związanych z obsługą płatności kartami, które dotychczas pokrywane były wpływami z tytułu opłaty interchange) oraz niepewnością związanymi z ich stosowaniem przez banki.

Zgodnie z treścią ogłoszonej w dniu 29 grudnia 2014 r. ustawy o zmianie Ustawy o Usługach Płatniczych, obowiązującej od dnia 29 stycznia 2015 r., maksymalna stawka opłaty interchange zostanie obniżona z poziomu 0,5%, odpowiednio, do poziomu 0,2% dla kart debetowych oraz do poziomu 0,3% dla kart kredytowych oraz innych kart płatniczych.

Nie można jednak wykluczyć, że międzynarodowe i polskie regulacje dotyczące działalności bankowej (w tym dotyczące stawki opłaty interchange) staną się w przyszłości bardziej restrykcyjne niż obecnie, szczególnie biorąc pod uwagę aktualne warunki rynkowe oraz oczekiwania w zakresie zaostrzenia nadzoru nad sektorem usług finansowych.

Na Datę Memorandum Grupa nie może wykluczyć, że w wyniku działań i zmian, o których mowa powyżej, a także ewentualnych zmian regulacyjnych (włącznie ze zmianami dotyczącymi wymogów wynikających z regulacji i rekomendacji wydawanych przez organy administracji rządowej lub finansowe organy regulacyjne, włącznie z Komisją Europejską i innymi kompetentnymi organami UE oraz Komitetem Bazylejskim ds. Nadzoru Bankowego), Grupa po Połączeniu może stać się przedmiotem ściślejszych wymogów określonych przez organy nadzorujące jej działalność, wyższych wymogów w zakresie adekwatności kapitałowej albo może zostać zobowiązana do poniesienia innych dodatkowych kosztów lub spełnienia dodatkowych zobowiązań w zakresie publikowania informacji i sprawozdawczości, a także podlegać ograniczeniom dotyczącym podejmowania różnego rodzaju transakcji.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może negatywnie wpłynąć na strategię Grupy, jej potencjał wzrostu, wysokość opłat i prowizji i uzyskiwanej marży, a w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

2.2. *Rekomendacje wydawane przez KNF mogą wpływać na działalność, wyniki działalności i perspektywy Grupy po Połączeniu*

W wyniku wydanych w ostatnich latach przez KNF nowych rekomendacji i wprowadzonych zmian do poprzednio wydanych rekomendacji, polskie banki podlegają coraz surowszym i ściślejszym wymogom dotyczącym działalności kredytowej i wymogów kapitałowych.

W konsekwencji wprowadzenia regulacji, o których mowa powyżej, a także w wyniku dokonania ewentualnych innych zmian w istniejących rekomendacjach lub wydania nowych rekomendacji przez KNF, Grupa może podlegać surowszym i ściślejszym wymogom nadzoru bankowego, wyższym wymogom w zakresie adekwatności kapitałowej lub może zostać zobowiązana do poniesienia dodatkowych kosztów, a także może podlegać ograniczeniom w zakresie angażowania się w różnego rodzaju transakcje. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych czynników może negatywnie wpłynąć na strategię Grupy, jej potencjał wzrostu, wysokość opłat, prowizji i uzyskiwanej marży, a w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

2.3. *Grupa jest narażona na silną konkurencję ze strony polskiego sektora bankowego, ale także innych instytucji finansowych i podmiotów z sektora finansowego (parabanków)*

Poziom konkurencji w polskim sektorze finansowym jest względnie wysoki, co jest skutkiem niskiego poziomu koncentracji w tym sektorze. Według danych KNF, na dzień 30 czerwca 2014 r. w Polsce działalność prowadziło 39 banków komercyjnych, a łączny udział rynkowy pięciu największych banków w polskim sektorze bankowym według wartości aktywów, wartości depozytów klientów oraz należności sektora niefinansowego

wyniósł odpowiednio 47,5%, 45,5% oraz 42,6%. W ciągu ostatnich kilku lat niektóre duże banki międzynarodowe poszerzyły zakres swojej działalności, głównie w wyniku przeprowadzonych fuzji i przejęć, zaś nowe banki rozpoczęły działalność na rynku w Polsce. Dodatkowo, Grupa odczuwa i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie odczuwała konkurencję ze strony innych instytucji finansowych i parabanków prowadzących działalność w Polsce.

W ostatnich latach BGŻ funkcjonuje jako bank uniwersalny, cały czas zorientowany na lokalne społeczności (małe i średnie miasta), w którego strategii kluczową rolę odgrywa jednak sektor rolno-spożywczy. Jednocześnie, konkurencja w tym ostatnim segmencie rynku istotnie wzrosła w ostatnich latach. Poza tradycyjnie obecnymi w segmencie rolno-spożywczym bankami spółdzielczymi, do grona banków zabiegających o klientów z tego sektora dołączyły w szczególności Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., a w ostatnim czasie również Credit Agricole Bank Polska S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. Pewne aspiracje w tym segmencie zgłasza także np. Getin Bank. Coraz częściej udział w finansowaniu sektora rolno-żywnościowego przez banki odbywa się przez kanał finansowania dostępnego u producentów maszyn rolniczych (finansowanie fabryczne). Natomiast, w segmentach małych i średnich oraz dużych przedsiębiorstwach konkurencję dla Grupy stanowią największe banki komercyjne, tj. ING Bank Śląski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Unicredit Group, mBank S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Alior Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.

Zmiany intensywności konkurencji na rynku kredytów i depozytów są wynikiem wpływu różnych czynników, a w szczególności: obecnej sytuacji na globalnych rynkach gospodarczym i finansowym, dostępności finansowania na międzynarodowym i polskim rynku finansowym, perspektyw rozwoju polskiej gospodarki oraz kursów wymiany złotego do walut obcych. W szczególności, w okresach, gdy premia za ryzyko na międzynarodowych rynkach finansowych rośnie, dostępność finansowania zagranicznego jest mniejsza, a kurs wymiany złotego słabszy, zwiększa się konkurencja na rynku depozytów. Jeżeli premia za ryzyko będzie jeszcze wyższa (przykładowo z powodu ponownie rosnących obaw dotyczących stabilności Strefy Euro lub podwyższonego ryzyka ponownej recesji w niektórych głównych gospodarkach rozwiniętych), konkurencja w zakresie depozytów może ulec dalszemu zaostrzeniu. Grupa jest szczególnie narażona na konkurencję w obszarze bankowości uniwersalnej, gdzie konkuruje z dużymi bankami prowadzącymi działalność w Polsce na rynku klientów detalicznych i biznesowych, a także dynamicznie rozwijających się średnich i małych banków. W ocenie Grupy, największe natężenie konkurencji Grupa odczuwała dotychczas w segmencie bankowości detalicznej i dużych przedsiębiorstwach i oczekuje się, że po Połączeniu największe natężenie konkurencji Grupa będzie odczuwała w tych samych segmentach. Jeżeli Grupie nie uda się utrzymać pozycji konkurencyjnej w sektorze bankowym w Polsce, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

2.4. *Proces egzekucji zabezpieczeń kredytów bankowych w Polsce jest trudny i czasochłonny, może też rodzić koszty społeczne i ryzyko wizerunkowe*

Na Datę Memorandum Grupa zleca i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie zlecała windykację podmiotom zewnętrznym, w tym poprzez podwykonawców osób trzecich. Prowadzenie działalności windykacyjnej, postępowania sądowego czy też postępowania egzekucyjnego może być czasochłonne i skomplikowane. Procedury związane ze sprzedażą nieruchomości lub innymi metodami dochodzenia roszczeń w oparciu o ustanowione hipoteki na nieruchomościach na rzecz Grupy mogą być przewlekłe i trudne do zrealizowania w praktyce. Co więcej, windykacja może nie przynieść oczekiwanych skutków, a uzyskane kwoty mogą być niższe niż oczekiwane. Ponadto wartość aktywów zabezpieczających portfel kredytowy Grupy, a w szczególności wartość nieruchomości, podlega istotnym wahaniom i zmianom w wyniku okoliczności pozostających poza kontrolą Grupy, w tym w wyniku czynników makroekonomicznych mających wpływ na polską gospodarkę. Jakikolwiek obniżenie wartości zabezpieczeń może obniżyć wysokość kwoty, którą Grupa mogłaby odzyskać, dochodząc roszczeń z tytułu takiego zabezpieczenia.

Jakikolwiek opóźnienia w dochodzeniu roszczeń lub nieskuteczność dochodzenia przez Grupę roszczeń w oparciu o ustanowione zabezpieczenia może wywołać konieczność stworzenia dodatkowej rezerwy na rzeczywistą, większą wartość portfela kredytowego lub stosownych odpisów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

2.5. *Banki w Polsce są narażone na sformalizowane i długotrwałe procedury ustanawiania zabezpieczeń na nieruchomościach*

Kredyty hipoteczne w Polsce są zabezpieczane przez ustanowienie hipoteki, co wymaga wpisu w księdze wieczystej prowadzonej przez sąd rejonowy właściwy ze względu na miejsce położenia danej nieruchomości. Procedura ustanowienia zabezpieczenia przez wpis hipoteki do księgi wieczystej może być długotrwała i

czasochłonna, zależnie od siedziby sądu. Ponadto procedura ta jest bardzo sformalizowana, a sąd może odmówić wpisu hipoteki, jeżeli we wniosku o wpis znajdują się nawet drobne błędy. Przeważnie banki działające w Polsce dokonują wypłaty kredytu przed wpisem hipoteki do księgi wieczystej, co oznacza, że w okresie przejściowym, do chwili dokonania wpisu, kredyty te nie są zabezpieczone hipoteką na nieruchomości. W celu ograniczenia ryzyka związanego z udzielaniem kredytów niezabezpieczonych w okresie przejściowym, banki wymagają w tym okresie zabezpieczenia w formie polisy ubezpieczeniowej. Jednak, jeżeli kredytobiorca nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z kredytu przed wpisaniem hipoteki, a ubezpieczyciel nie dokona wypłaty odszkodowania z tytułu umowy ubezpieczenia, wiarytelność Grupy z tytułu udzielonego kredytu może być niezabezpieczona i tym samym trudna do windykacji, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

3. Czynniki ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi i sektorowymi

3.1. Grupa jest narażona na ryzyko wpływu zdarzeń gospodarczych o charakterze globalnym

Warunki makroekonomiczne i sytuacja na światowym rynku finansowym wpływają i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będą wpływać na działalność Grupy i jej wyniki. Od końca 2007 r. gospodarka światowa znajdowała się w jednym z najpoważniejszych kryzysów od ponad 80 lat. Wiele rozwiniętych gospodarek doświadczyło recesji, a w wielu gospodarkach zaliczanych do rynków wschodzących, w tym w Polsce, tempo rozwoju gospodarczego uległo znacznemu spowolnieniu. Kryzys finansowy wywołał zakłócenia na rynkach finansowych na całym świecie w zakresie płynności i pozyskiwania finansowania w ramach międzynarodowego systemu finansowego. Dostęp do kapitału i rynków kredytowych, a także innych możliwych form finansowania, został zasadniczo ograniczony. Braki w zakresie płynności, ograniczenia w dostępności finansowania, jak również wysoka zmienność cen w ramach różnych klas aktywów spowodowały, że instytucje finansowe znalazły się pod dużą presją. Począwszy od drugiej połowy 2009 r., dzięki podjętym nadzwyczajnym działaniom w zakresie polityki gospodarczej w gospodarkach rozwiniętych (znaczące rozluźnienie polityki pieniężnej banków centralnych, programy rządowe stymulujące popyt, dokapitalizowanie banków ze środków publicznych i prywatnych), sytuacja sektora finansowego uległa poprawie.

Niemniej, w drugiej połowie 2010 r., w następstwie kryzysu związanego z zadłużeniem niektórych krajów Strefy Euro odnotowano ponowny wzrost ryzyka dla stabilności europejskiego sektora finansowego oraz spowolnienie wzrostu gospodarczego. Ponadto programy restrukturyzacji przyjęte w niektórych krajach UE borykających się z wysokim zadłużeniem, obejmujące, między innymi, obniżanie wydatków budżetowych i podnoszenie podatków, mogą spowodować spadek stopy wzrostu w tych krajach, a tym samym w Strefie Euro. Nasilenie obaw dotyczących sytuacji w Strefie Euro obserwowano w 2011 r., co wyrażało się, w szczególności, obniżeniem ratingu wielu państw i banków Strefy Euro pod koniec 2011 r. W ostatnich okresach odnotowano jednak przyspieszenie wzrostu w Polsce, jak też obserwowano ożywienie w największych gospodarkach rozwiniętych. Na Datę Memorandum, KE przewiduje, że stopa wzrostu PKB Polski podniesie się do 3,2% w 2015 r. i 3,4% w 2016 r., w porównaniu ze wzrostem, odpowiednio, o 1,7% i 2,1% w całej UE. Pomimo powyższego istnieje wciąż ryzyko pogorszenia warunków gospodarczych w całej UE, co w połączeniu z wysokim poziomem zadłużenia niektórych państw członkowskich UE może doprowadzić do upadku EUR jako wspólnej waluty w niektórych lub we wszystkich krajach UE, z pośrednimi i bezpośrednimi tego skutkami dla działalności Grupy.

Na polską gospodarkę, w tym na polski sektor bankowy, mogą mieć wpływ również zmiany w sytuacji geopolitycznej Ukrainy. Eskalacja konfliktu wokół Ukrainy w 2014 r., spowodowała nałożenie wzajemnych znaczących sankcji gospodarczych z jednej strony przez Rosję, zaś z drugiej przez państwa UE. Wynikami dotychczasowych sankcji jest zahamowanie polskiego eksportu do Rosji, co ma szczególnie niekorzystny wpływ na podmioty działające w sektorze rolno-spożywczym, będącym jednym z głównych obszarów aktywności Grupy, przy czym nie można wykluczyć, że wzajemnie nakładane sankcje w przyszłości spowodują również zakłócenia w dostawie rosyjskich surowców energetycznych do Polski. Przepływ kapitału między państwami stosującymi wzajemne znaczące sankcje został częściowo ograniczony, co może spowolnić wzrost gospodarczy tych państw. Dalsze zaostrzenie się omawianego konfliktu lub ewentualna utrata płynności finansowej przez Ukrainę mogłyby spowodować niekorzystne zmiany cen na polskim rynku finansowym. Niezależnie od powyższych czynników należy liczyć się z możliwością głębokiej recesji na Ukrainie, będącej konsekwencją zarówno niepokoju społecznych i słabości władzy politycznej, jak i konieczności wdrażania niezbędnych reform. Mimo że Grupa nie prowadzi działalności i nie posiada aktywów ani na Ukrainie, ani w Rosji, powyższe czynniki mogą wpłynąć na Grupę pośrednio, ze względu na ich potencjalny wpływ na polską gospodarkę i światowe rynki finansowe oraz ich wpływ na Grupę BNP PARIBAS, która prowadzi swoją działalność m.in. na Ukrainie i w Rosji.

Utrzymywanie się niekorzystnych okoliczności i warunków rynkowych, upadek Strefy Euro, destabilizacja kursów wymiany EUR lub dalsze zaostrzenie się konfliktu na Ukrainie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

3.2. *Stopa wzrostu polskiego sektora bankowego może ulec znacznemu obniżeniu*

Doświadczenie kryzysu finansowego przełomu lat 2008 i 2009 sprawiło, że tempo wzrostu aktywów sektora bankowego w Polsce uległo obniżeniu. Gwałtowny wzrost obserwowany w latach 2005-2008 (przekraczający niekiedy 25% rocznie, zgodnie z danymi KNF) jest w najbliższym czasie trudny do powtórzenia. Chociaż od drugiej połowy 2010 r. tempo wzrostu aktywów polskiego sektora bankowego ponownie wzrosło (zgodnie z danymi KNF, wzrost o 9,6% i 11,7%, odpowiednio w roku 2010 i 2011), to przejściowe spowolnienie koniunktury w latach 2012-2013 ponownie osłabiło tempo wzrostu aktywów sektora odpowiednio do 4,3% oraz 4,2%, zgodnie z danymi KNF. Obecnie nie ma pewności, że tempo wzrostu sektora bankowego zostanie utrzymane w najbliższych latach. Czynnikiem ryzyka dla utrzymania szybkiego tempa wzrostu sektora bankowego w Polsce jest spowolnienie tempa wzrostu gospodarki krajowej obserwowane w drugiej połowie 2014 r. oraz utrzymująca się niepewność w zakresie geopolitycznych napięć pomiędzy Rosją a Ukrainą, czy na Bliskim Wschodzie, przekładające się na większą niepewność i mniejszą skłonność do zaciągania zobowiązań. Ograniczeniem w rozwoju akcji kredytowej są też rosnące wymogi regulacyjne (w szczególności kapitałowe i płynnościowe) na poziomie światowym i europejskim związane z porozumieniami Bazylei III. Dlatego też wyniki osiągnięte przez polski sektor bankowy w przeszłości nie mogą być traktowane jako wyznacznik przyszłych tendencji. Ograniczenie tempa wzrostu sektora bankowego może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

3.3. *Grupa jest narażona na ryzyko wpływu uwarunkowań ekonomicznych w Polsce*

Na Datę Memorandum Grupa prowadzi i po Połączeniu nadal będzie prowadziła działalność w Polsce. Polska gospodarka pozostaje wrażliwa na zmiany globalnej sytuacji makroekonomicznej i niekorzystne tendencje na międzynarodowych rynkach finansowych. W wyniku globalnego kryzysu gospodarczego wzrost PKB Polski uległ spowolnieniu – z ponad 6% w latach 2006-2007 do 1,6% w 2009 r., 3,9% w 2010 r., 4,5% w 2011 r., 1,9% w 2012 r. oraz 1,6% w 2013 r. Niekorzystne tendencje w polskiej gospodarce skutkowały pogorszeniem się sytuacji na rynku pracy i wzrostem bezrobocia (z 9,5% w grudniu 2008 r. do 13,4% w grudniu 2012 r. i 13,4% w grudniu 2013 r., według danych Głównego Urzędu Statystycznego). Wzrastająca stopa bezrobocia i spowolnienie wzrostu gospodarczego przyczyniły się do spowolnienia akcji kredytowej w polskich bankach w porównaniu z tempem wzrostu notowanym w latach 2007-2008 (według danych KNF, stopa wzrostu kredytów na rzecz gospodarstw domowych spadła z 45,0% w 2007-2008 do 14,2% w latach 2009-2010, oraz do 11,9% w 2011 r. i 0,2% w 2012 r., zaś w grudniu 2013 r. wyniosła 4,2%).

Możliwe pogorszenie sytuacji dochodowej gospodarstw domowych i sytuacji na rynku pracy, pogorszenie perspektyw popytowych oraz niepewność co do warunków gospodarczych (skutkujące ograniczeniem inwestycji przedsiębiorstw) mogą skutkować ograniczeniem popytu na produkty kredytowe Grupy skierowane do segmentu detalicznego i biznesowego. Pogorszenie sytuacji na polskich rynkach finansowych może skutkować ograniczeniem dostępności lub wzrostem kosztu finansowania dla sektora bankowego i znaczącym wzrostem konkurencji na rynku depozytów klientów. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej (w tym wzrost stopy bezrobocia) oraz zawirowania na rynku finansowym (między innymi na rynku walutowym) mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową kredytobiorców Grupy i ich zdolność do obsługi i spłaty kredytów, a w konsekwencji mogą skutkować wzrostem kwoty należności od klientów, w przypadku których wykazano utratę wartości. W warunkach niepewności rynkowej, niepewności co do warunków gospodarczych wartość zabezpieczeń stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielanych przez Grupę, w tym nieruchomości stanowiących takie zabezpieczenie, może znacząco się obniżyć. Ponadto znacząco obniżyła się – i należy spodziewać się dalszego obniżenia jej poziomu – tolerancja klientów na ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe bądź z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych, co może negatywnie wpłynąć na przychody Grupy z tytułu opłat i prowizji. Utrzymywanie się niekorzystnych okoliczności i warunków rynkowych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

3.4. *Dewaluacja lub deprecjacja PLN lub innych walut w regionie Europy Środkowej i Wschodniej mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu*

Ze względu na znaczące zaangażowanie walutowe polskich klientów korporacyjnych w EUR w związku z kredytami denominowanymi w tej walucie, istotna deprecjacja PLN w stosunku do walut zagranicznych, a

szczególności do EUR, może utrudnić dłużnikom spłatę ich kredytów denominowanych w walutach obcych, w tym w EUR. Może to wywrzeć negatywny wpływ na polski sektor bankowy, zwiększając liczbę klientów korporacyjnych niespłacających zaciągniętych kredytów, a tym samym może skutkować pogorszeniem jakości portfeli kredytowych banków. Co więcej, deprecjacja PLN utrudniłaby także klientom polskich banków rozliczenia walutowych instrumentów zabezpieczających (tzw. *hedging*). Na tego rodzaju ryzyko są narażeni i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będą narażeni również klienci Grupy. Ponadto niektórzy inwestorzy uważają, że gospodarcze lub finansowe uwarunkowania panujące w krajach Europy Środkowej i Wschodniej wpływają na uwarunkowania gospodarcze lub finansowe panujące w Polsce oraz że aktywa finansowe krajów Europy Środkowej Wschodniej mogą być uznawane za tę samą „klasę aktywów” przez niektórych inwestorów zagranicznych. W związku z tym wspomniani inwestorzy mogą ograniczyć swoje inwestycje w polskie aktywa finansowe z powodu pogarszających się warunków gospodarczych lub finansowych w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej. W szczególności dewaluacja lub deprecjacja którejkolwiek waluty w Europie Środkowej i Wschodniej może wpłynąć niekorzystnie na wartość PLN, który jest narażony na wahania z powodu deficytu w bilansie handlowym oraz znaczącego udziału długu publicznego denominowanego w walutach obcych. Problemy te mogą w pewnym stopniu być także udziałem Grupy i mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

3.5. *Czynniki nadzwyczajne, które są poza kontrolą Grupy mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu*

Czynniki, które są i po Połączeniu będą poza kontrolą Grupy, takie jak katastrofy naturalne, ataki terrorystyczne, działania wojenne lub zamieszki, wybuchy epidemii lub inne podobne, niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, a także reakcje na takie zdarzenia lub działania, mogą zakłócić stabilność gospodarczą lub polityczną, co może negatywnie wpłynąć na polską gospodarkę oraz, w szczególności, zakłócić działalność Grupy lub spowodować po stronie Grupy wystąpienie istotnych strat. Takie zdarzenia lub działania oraz straty z nich wynikające są trudne do przewidzenia i mogą dotyczyć mienia, aktywów finansowych lub kluczowych pracowników. Jeżeli przyjęte przez Grupę plany nie będą obejmowały wszystkich procedur, które powinny zostać zastosowane w wypadku wystąpienia takich sytuacji, lub jeśli nie będzie możliwe wdrożenie tych procedur w danych okolicznościach, skala takich szkód może wzrosnąć. Nieprzewidziane zdarzenia mogą również doprowadzić do poniesienia dodatkowych kosztów operacyjnych, takich jak wyższe koszty składek ubezpieczeniowych oraz koszty wdrożenia systemów zastępczych. Ponadto objęcie określonych ryzyk ochroną ubezpieczeniową może nie być możliwe, co podwyższy poziom ryzyka po stronie Grupy. Niezdolność Grupy do skutecznego zarządzania tymi ryzykami może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

3.6. *Wahania stóp procentowych kredytów preferencyjnych dla sektora rolno-spożywczego mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu*

Na Datę Memorandum Grupa jest i oczekuje się, że po Połączeniu nadal będzie narażona na wahania stóp procentowych kredytów preferencyjnych. Obecnie oprocentowanie kredytów preferencyjnych na cele inwestycyjne jest ustalane przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa („ARiMR”), biorąc pod uwagę obowiązującą stopę redyskontową NBP, przy zastosowaniu współczynnika określonego uznaniowo przez ARiMR. W konsekwencji, rzeczywista marża Banku na takich kredytach podlega znacznym wahaniom, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu. Niemniej zmiany dotyczące sposobu ustalania oprocentowania kredytów preferencyjnych mające wejść w życie z dniem 1 stycznia 2015 r. będą z czasem minimalizowały to ryzyko, bowiem w przypadku kredytów udzielanych począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r. oprocentowanie będzie ustalane według zasad, zgodnie z którymi marża banku będzie ustalona na stałym poziomie. Wraz ze stopniowym obniżeniem się udziału takich kredytów w portfelu kredytowym Grupy po Połączeniu, ryzyko to będzie się odpowiednio zmniejszać. Dodatkowo, w portfelu kredytowym Grupy rośnie również udział innych niż preferencyjne kredytów inwestycyjnych (np. Agro Progres), które stanowią alternatywę dla kredytów preferencyjnych.

3.7. *Zmiany w zakresie wielkości wsparcia Unii Europejskiej dla sektora rolno-spożywczego w Europie, a w szczególności dotacji przyznawanych dla tego sektora mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu*

Zgodnie z wieloletnią perspektywą finansową Unii Europejskiej, wielkość wspólnotowego wsparcia dla polskiego sektora rolno-spożywczego w latach 2014-2020 ma sięgać 42,4 mld EUR (w tym 5,2 mld EUR w ramach Polityki Spójności), wobec 39,2 mld EUR w latach 2007-2013. O 8% większe niż w poprzedniej

perspektywie finansowej będą środki na płatności bezpośrednie dla rolników, mniejsze zaś na rozwój obszarów wiejskich.

Zwiększone wsparcie bezpośrednie dla rolników może nieco osłabić przymus poprawy efektywności gospodarowania i intensyfikowania produkcji rolnej, szczególnie w odniesieniu do małych i średnich gospodarstw. Jednocześnie mniejsze środki na modernizację gospodarstw rolnych, czy restrukturyzację przemysłu spożywczego skutkować mogą niewielkim spadkiem działalności inwestycyjnej, co może nieznacznie pogarszać perspektywy rozwoju Grupy.

Ponadto od 2015 r. maksymalna wysokość płatności bezpośrednich, które w ciągu roku otrzymywać będzie jeden rolnik wyniesie 150 tys. EUR. Pojawi się konieczność dywersyfikacji upraw oraz odlogowania 5% (a od 2017 r. - 7%) gruntów rolnych. Może to hamować rozwój i specjalizację największych gospodarstw rolnych, należących do kluczowych klientów Grupy w sektorze rolno-spożywczym.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

3.8. *Negatywne zmiany w krajowym i światowym sektorze rolno-spożywczym mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu*

Coraz silniejsze włączenie polskiej gospodarki w wymianę międzynarodową oraz zachodzące w gospodarce światowej procesy globalizacji sprawiają, że rosną powiązania pomiędzy globalnymi i krajowymi rynkami surowców rolnych. Oznacza to m.in., że kluczowy wpływ na kształtowanie się cen surowców rolnych w Polsce (zboż, rzepaku, mleka, etc.) mają ceny światowe, a poziom produkcji w Polsce, czy wielkość krajowego popytu mają ograniczony wpływ cenotwórczy.

W razie spadku światowych cen surowców rolnych, co w kolejnych latach jest prawdopodobne, wyniki producentów rolnych mogą się pogorszyć (zwłaszcza w warunkach mniejszej produkcji krajowej). Może to skutkować dla Grupy po Połączeniu nieterminową spłatą zobowiązań przez rolników oraz mniejszym zainteresowaniem nowymi kredytami inwestycyjnymi. Z drugiej strony, producenci rolni powinni wtedy zgłaszać większe zapotrzebowanie na kredyty obrotowe w celu finansowania bieżącej działalności.

Z punktu widzenia Grupy, pogorszenie wyników związane z finansowaniem producentów rolnych prawdopodobnie będzie łagodzone nieco lepszymi wynikami uzyskiwanymi na finansowaniu przetwórców, których kondycja powinna ulec poprawie, gdyż dla przetwórców tańsze surowce oznaczają niższe koszty produkcji i zazwyczaj wyższe marże.

Do innych czynników, które mogą negatywnie wpływać na wyniki producentów i przetwórców rolnych, a w konsekwencji Grupy po Połączeniu należy m.in. ograniczenie eksportu, np. w wyniku wprowadzenia embarga, ze względu na pojawienie się zagrożeń rozprzestrzeniania się chorób u zwierząt, czy też zaostrenia norm sanitarnych czy weterynaryjnych w krajach importerach. Niekorzystnym zjawiskiem jest też duża zmienność cen surowców rolnych.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4. Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa

4.1. *Interpretacja przepisów polskiego prawa może być niejasna, a prawo polskie może ulec zmianie*

BGŻ i BNPP Polska oraz ich podmioty zależne zostały utworzone i działają zgodnie z przepisami polskiego prawa. Znacząca liczba obowiązujących przepisów oraz regulacji dotyczących działalności instytucji finansowych, emitowania papierów wartościowych oraz obrotu nimi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem, podatkami oraz prowadzeniem działalności gospodarczej ulegała i może ulegać zmianom. Wymienione powyżej regulacje podlegają także różnym interpretacjom, orzeczeniom sądowym i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Zarządy obu Banków nie mogą zagwarantować, że stosowana przez BGŻ i BNPP Polska oraz ich podmioty zależne interpretacja przepisów prawa polskiego nie zostanie zakwestionowana, co może skutkować odpowiedzialnością Grupy lub koniecznością zmiany przyjętej przez nią praktyki, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.2. Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego i regulacji właściwych dla działalności Grupy może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom

Polski system podatkowy podlega częstym zmianom. Ponadto, niektóre przepisy prawa podatkowego są niejasne, ich interpretacja często nie jest jednoznaczna, a praktyka organów podatkowych i sądów administracyjnych często nie jest jednolita. W szczególności, pojawiają się liczne wątpliwości, co do interpretacji przepisów prawa podatkowego regulujących działalność banków oraz innych instytucji finansowych, a więc mających zastosowanie do złożonych transakcji finansowych. Ze względu na częste zmiany przepisów prawa podatkowego oraz różne interpretacje tych przepisów, ryzyko związane z polskimi przepisami podatkowymi może być wyższe niż w innych jurysdykcjach podatkowych.

Oprócz własnych zobowiązań podatkowych, Grupa dokonuje także płatności podatków na rzecz i w imieniu swoich klientów, pracowników oraz innych podmiotów. Oznacza to, że na podstawie przepisów prawa podatkowego Grupa odpowiada całym swoim majątkiem za prawidłowe wyliczenie i terminową wpłatę danego podatku. Organy podatkowe są upoważnione do sprawdzania prawidłowości rozliczeń podatkowych Grupy z tytułu nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych, w tym należytego wywiązywania się przez Grupę z obowiązków płatnika (zobowiązania podatkowe ulegają przedawnieniu po upływie pięciu lat od końca roku kalendarzowego, w którym stały się zaległe). Nie można mieć pewności, że nie zajdą zmiany przepisów prawa podatkowego, które będą niekorzystne dla Grupy, ani że polskie organy podatkowe nie przyjmą odmiennej lub niekorzystnej interpretacji przepisów prawa podatkowego lub wyliczeń w stosunku do interpretacji przyjętej lub wyliczeń dokonanych przez Grupę, ani że indywidualne interpretacje prawa podatkowego, które Grupa uzyska, nie zostaną zmienione. Skutkiem tego mogą być spory z organami podatkowymi, podważenie przez nie rozliczeń podatkowych Grupy dotyczących nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych, a także naliczenie zaległych kwot podatków. Wszystko to może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.3. Grupa jest narażona na ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanimi

W toku prowadzonej działalności, członkowie Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanimi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawy o Podatku VAT. Celem tych transakcji jest zapewnienie, że działalność gospodarcza w ramach Grupy jest prowadzona w sposób efektywny. Transakcje te obejmują, między innymi, wzajemne świadczenie usług oraz inne transakcje. Przy zawieraniu i wykonywaniu transakcji z podmiotami powiązanimi, członkowie Grupy starają się zapewnić, aby transakcje te były zgodne z właściwymi regulacjami dotyczącymi cen transferowych oraz uważnie przestrzegają wszelkich wymogów w kwestii dokumentacji związanej z takimi transakcjami. Niemniej, ze względu na szczególnie charakter transakcji z podmiotami powiązanimi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawa regulujących sposoby analizowania zastosowanych cen, a także trudności w identyfikacji porównywalnych transakcji stanowiących punkt odniesienia na potrzeby dokumentacji cen transferowych, nie można zapewnić, że członkowie Grupy nie będą podlegali kontroli lub innym czynnościom wyjaśniającym podejmowanym przez organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej celem weryfikacji wyżej omawianych kwestii. Gdyby doszło do zakwestionowania sposobów określania warunków rynkowych przyjętych dla potrzeb powyższych transakcji, mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.4. Grupa może być stroną postępowania sądowego, administracyjnego lub innego rodzaju postępowania

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności na Datę Memorandum Grupa jest i po Połączeniu nadal będzie narażona na ryzyko wszczęcia przeciwko niej spraw w postępowaniach cywilnych, administracyjnych, regulacyjnych lub innych przez klientów, pracowników, akcjonariuszy lub inne osoby (w tym organy państwowe). Wynik sporów sądowych lub podobnych postępowań jest trudny do przewidzenia. Postępowania te mogą dotyczyć różnych aspektów działalności Banku, również tak specyficznych jak zawieranie z klientami transakcji na instrumentach pochodnych, w tym opcji walutowych, oraz związanego z nimi ryzyka poniesienia strat przez klientów Grupy będących stroną transakcji. W przypadku takich transakcji możliwe jest stawianie Grupie przez jej klientów zarzutów udzielenia przez Grupę niedostatecznej informacji na temat ryzyka związanego z tymi transakcjami. Polskie sądy mają ograniczone doświadczenie w rozstrzyganiu sporów związanych z transakcjami na instrumentach pochodnych zawieranimi na polskim rynku. Z tego powodu, rozstrzygnięcia polskich sądów w zakresie postępowań spornych dotyczących instrumentów pochodnych nie są w pełni przewidywalne. Strony wszczynające tego rodzaju postępowanie przeciwko Grupie mogą w szczególności żądać zwrotu dużych lub nieokreślonych kwot lub zaspokojenia swoich roszczeń w inny sposób, jak też zaskarżyć uchwały podjęte przez organy Banku lub jego podmiotów zależnych, co może wpłynąć na zdolność Grupy do prowadzenia działalności, a wysokość potencjalnych kosztów związanych z takimi

działaniami może pozostawać niepewna przez znaczący okres. Znaczące mogą być również koszty obsługi prawnej w ewentualnych przyszłych postępowaniach. Możliwe jest również podejmowanie negatywnych akcji informacyjnych związanych z prowadzonymi postępowaniami, co mogłoby negatywnie wpłynąć na reputację Grupy, bez względu na to, czy zarzuty są uzasadnione, a ostatecznie Grupa będzie ponosić odpowiedzialność. Ponadto, w lipcu 2010 r. do polskiego systemu prawnego wprowadzono instytucję pozwów zbiorowych. Możliwość występowania przez klientów z pozwami zbiorowymi znacznie obniża koszty obsługi prawnej oraz inne koszty takich postępowań, co może skutkować częstszym wszczynaniem postępowań sądowych przeciwko Grupie. W szczególności, Grupa jest narażona na ryzyko wniesienia pozwów zbiorowych przez kredytobiorców, którym udzieliła kredytów hipotecznych w CHF. Nie można mieć pewności, że postępowania, w których stroną jest lub po Połączeniu będzie Grupa, zostaną rozstrzygnięte na jej korzyść.

Wystąpienie któregośkolwiek z opisanych wyżej zdarzeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.5. *Spyry zbiorowe z organizacjami związkowymi, a także obowiązywanie układów zbiorowych pracy, przewidujących warunki zatrudnienia odbiegające od warunków rynkowych, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy*

Na Datę Memorandum w Grupie działały 2 zakładowe związki zawodowe zrzeszające około 44% pracowników Grupy, natomiast w Grupie BNPP Polska działały 2 zakładowe związki zawodowe zrzeszające około 7% pracowników Grupy BNPP Polska. Oczekuje się, że w Grupie po Połączeniu nadal będą działały związki zawodowe. Nie można wykluczyć, że Grupa stanie przed koniecznością prowadzenia negocjacji ze związkami zawodowymi spowodowaną, w szczególności próbą zmniejszenia poziomu zatrudnienia lub zakresu świadczeń socjalnych, optymalizacji kosztów pracy czy wprowadzenia restrukturyzacji niezbędnej dla realizacji strategii Grupy w związku z Połączeniem, a także żądaniami pracowników co do zwiększenia ich wynagrodzenia. Bank oraz związki zawodowe działające w BGŻ są również stronami układu zbiorowego pracy gwarantującego określony poziom świadczeń pracowniczych, który po Połączeniu będzie nadal obowiązywać w Grupie. Ponadto, na Datę Memorandum BGŻ był stroną sporu zbiorowego wszczętego przez związki zawodowe w dniu 7 stycznia 2015 r. a dotyczącego prawa do (i) dodatkowych odpraw pieniężnych dla pracowników, z którymi nastąpi rozwiązanie stosunku pracy w ramach grupowego zwolnienia lub odpowiednio w razie konieczności rozwiązania przez pracodawcę stosunku pracy z pracownikiem indywidualnie z przyczyn niedotyczących pracowników, oraz (ii) do premii restrukturyzacyjnej dla wszystkich pracowników. W wyniku rokowań przeprowadzonych z organizacjami związkowymi działającymi w Banku w ramach procedury rozwiązywania sporów zbiorowych nie zostało osiągnięte porozumienie i w związku z tym w dniu 22 stycznia 2015 r., zgodnie z art. 9 ustawy z dnia 23 maja 1991 r. o rozwiązywaniu sporów zbiorowych (Dz. U. 1991, Nr 55, poz. 236, ze zm.), sporządzony został protokół rozbieżności, wskazujący stanowisko Banku wobec żądań zgłoszonych przez organizacje związkowe i podtrzymanych w rokowaniach. W związku z nieuwzględnieniem wszystkich żądań organizacji związkowych, w dniu 22 stycznia 2015 r. w piśmie skierowanym do Banku organizacje związkowe poinformowały Bank, że w razie nieuwzględnienia przez BGŻ zgłoszonych żądań może zostać ogłoszony strajk. W dniu 3 lutego 2015 r. Bank zawarł uzgodnienie z organizacjami związkowymi zgodnie z którym do dnia połączenia BGŻ z BNPP Polska (i niezależnie od dnia połączenia, przed dniem 31 marca 2015 r.) pracownikom BGŻ nie będą wręczane: (i) wypowiedzenia umów o pracę z przyczyn niedotyczących pracowników; oraz (ii) wypowiedzenia zmieniające warunki zatrudnienia poprzez przeniesienie do innej placówki, z wyłączeniem pracowników zatrudnionych w likwidowanych oddziałach, co do których decyzje zostały już podjęte, po skonsultowaniu z Radą Pracowników, oraz zmiany miejsca pracy w ramach rynku wewnętrznego. Strony porozumienia potwierdziły również, że zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami w dniu 10 lutego 2015 r. mają rozpocząć się negocjacje dotyczące warunków przeprowadzenia w BGŻ zwolnień grupowych. Ponadto, na podstawie uzgodnienia organizacje związkowe zobowiązały się do tymczasowego zawieszenia akcji protestacyjnych.

Silna pozycja związków zawodowych niesie ze sobą ryzyko, że koszty pracownicze mogą w przyszłości wzrosnąć w wyniku re negocjowania obecnie obowiązującego układu zbiorowego. Ponadto w razie zwolnień grupowych lub podobnych działań restrukturyzacyjnych spółki Grupy po Połączeniu mogą być zobowiązane do wypłaty wysokich odpraw pracownikom, co może opóźnić lub ograniczyć możliwości Grupy w zakresie przeprowadzenia planowanej restrukturyzacji, programu zwolnień lub może zwiększyć koszty takich programów. Spółki Grupy po Połączeniu mogą być również zobowiązane do koordynowania lub konsultowania ze związkami zawodowymi pewnych działań (w tym również kroków zmierzających do przeprowadzenia zwolnień grupowych), co może zablokować ich przeprowadzenie lub doprowadzić do ich opóźnienia lub do powstania nowych sporów zbiorowych. Ewentualne wystąpienie takich zdarzeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.6. **Potencjalne naruszenie lub nieprzestrzeżenie przez Bank przepisów prawa może narazić Bank na sankcje, grzywny lub inne kary**

KNF przeprowadza okresowo w Banku standardowe inspekcje kompleksowe oraz tematyczne. Ostatnia inspekcja problemowa miała miejsce w 2013 r. W pierwszym półroczu 2014 r. Bank zakończył realizację zaleceń wynikających z tej inspekcji, a także z oceny nadzorczej BION dokonanej według stanu na 31 grudnia 2012 r.

W dniu 21 października 2013 r. EBA wydał Rekomendację dotyczącą przeglądów jakości aktywów (sygn. EBA/REC/2013/04). Ponadto, w dniu 23 października 2013 r. Europejski Bank Centralny wydał notę dotyczącą wszechstronnej oceny instytucji kredytowych, przewidującą m.in. przeprowadzenie przeglądu jakości aktywów (ang. *Asset Quality Review*, „AQR”) wśród największych banków ze Strefy Euro. Przegląd ten miał na celu zapewnienie przejrzystości i jednolitego podejścia do oceny ryzyka aktywów w instytucjach kredytowych, w tym do szacowania wysokości odpisów aktualizujących ekspozycji kredytowych.

W konsekwencji, KNF również zdecydował się na przeprowadzenie przeglądu na podstawie założeń przygotowanych przez EBA w porozumieniu z Europejskim Bankiem Centralnym w odniesieniu do wybranych banków krajowych. W grupie 15 banków objętych przez KNF omawianym przeglądem znalazły się również BGŻ i BNPP Polska.

Przegląd jakości aktywów przeprowadzony przez KNF miał na celu określenie adekwatności klasyfikacji aktywów, wyceny zabezpieczeń i wartości odpisów aktualizujących banków krajowych. W ramach przeglądu, wybrano części portfela aktywów obu Banku i poddano je badaniu w celu wyliczenia odpisów aktualizujących według metodologii AQR. Odpisy aktualizujące AQR zostały wyliczone przez KNF dla wybranej próby z portfela kredytów danego Banku, a następnie ekstrapolowane na cały portfel. Pozwoliło to KNF określić kwotę odpisów AQR w odniesieniu do całego portfela aktywów BGŻ i BNPP Polska.

Analizując odrębnie wyniki testów warunków skrajnych oraz badania jakości aktywów obu Banków widać wyraźnie, że ani BGŻ ani BNPP Polska nie mają niedoboru kapitałów. Jednak analizując łącznie wpływ testów warunków skrajnych oraz badania jakości aktywów na bilans BNPP Polska zaobserwowano, że skorygowany współczynnik wypłacalności CET1 BNPP Polska w ostatnim roku objętym badaniem, tj. w 2016 r. obniżyłby się do poziomu 4,71%, a tym samym byłby niższy od zalecanego przez regulatorów minimalnego poziomu 5,5%. Jednak w maju 2014 r. BNPP Polska pozyskał nowy kapitał w kwocie 228,5 mln PLN, który zgodnie z opinią KNF z nadmiarem pokrywa ten teoretyczny niedobór kapitału. Uwzględniając kwotę dokapitalizowania, skorygowany współczynnik wypłacalności CET1 wzrósłby z poziomu 4,71% do 6,04%, zgodnie z wyliczeniem KNF, a tym samym byłby powyżej minimalnego progu. Równocześnie, analizując łącznie wpływ testów warunków skrajnych oraz badania jakości aktywów na bilans BGŻ, nie stwierdzono niedoboru kapitałów (współczynnik wypłacalności CET1 w 2016 r. wyniósłby 6,87%).

Niezależnie od satysfakcjonujących wyników AQR, KNF zgłosił pewne zastrzeżenia dotyczące obu Banków, głównie w zakresie prawidłowości identyfikacji przesłanek utraty wartości, wyceny przyjętych zabezpieczeń oraz konieczność dostosowania regulacji wewnętrznych obu Banków m.in. do nowo wydanych regulacji nadzorczych. W następstwie przeprowadzenia AQR do obu Banków zostały skierowane zalecenia KNF, w tym zalecenie w zakresie dokonania przeglądu portfela kredytowego według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz utworzenia brakujących odpisów aktualizujących. Zgodnie z szacunkami BGŻ oraz BNPP Polska wartość dodatkowych odpisów aktualizujących według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. (bezpośrednio obciążających wynik finansowy BGŻ oraz BNPP Polska za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.) wyniosła dla BGŻ 30,6 mln PLN, w tym 15,6 mln PLN z tytułu korekty parametru LIP (ang. *Loss Identification Period*), oraz dla BNPP Polska 28,3 mln PLN, w tym 14,5 mln z tytułu korekty parametru LIP. Niemniej w chwili obecnej oba Banki nadal pracują nad pełnym wdrożeniem zaleceń KNF w zakresie korekty parametru LIP, zatem ostateczna wartość utworzonych odpisów aktualizacyjnych według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., uwzględniająca m. in. odpis aktualizujący z tytułu korekty parametru LIP w ostatecznej wysokości, zostanie ujawniona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BGŻ na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BNPP Polska na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., po ich publikacji.

W przypadku braku realizacji zaleceń i nieusunięcia nieprawidłowości odnotowanych przez KNF w wyniku AQR lub przyszłych inspekcji, Bank oraz Grupa po Połączeniu mogą być narażeni na sankcje, grzywny i inne kary przewidziane w przepisach Prawa Bankowego. Nałożenie takich sankcji, grzywien lub innych kar może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.7. **Grupa jest narażona na ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów**

Działalność Grupy musi być prowadzona zgodnie z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Ponadto Prezes UOKiK może zarzucić przedsiębiorcom mającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdziwszy takie naruszenie, Prezes UOKiK może nakazać ich zaprzestania, a także nałożyć karę pieniężną.

Prezes UOKiK może ponadto stwierdzić, że praktyki stosowane przez danego przedsiębiorcę naruszają zbiorowe interesy konsumentów (takie jak przekazywanie klientom fałszywych informacji, stosowanie nieuczciwych praktyk rynkowych, wykorzystywanie w obrocie klauzul niedozwolonych, objętych rejestrem prowadzonym przez Prezesa UOKiK itd.). W rezultacie Prezes UOKiK może zakazać stosowania tych praktyk i nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną (co do zasady w wysokości do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara taka została nałożona) lub zastosować inne środki, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu. Wszelkie potencjalne spory z Prezesem UOKiK dotyczące wyżej wymienionych decyzji mogą skutkować wszczęciem postępowania sądowego przed odpowiednim sądem w Polsce, który może utrzymać w mocy lub uchylić taką decyzję. Prezes UOKiK (oraz wszelkie organizacje społeczne posiadające ustawowe uprawnienia do ochrony interesów konsumentów, samorządowe organy ochrony praw konsumentów lub każdy, kto na mocy oferty jest uprawniony do zawarcia umowy zawierającej określone postanowienia) może także wszcząć postępowanie o ustalenie, że konkretne postanowienia ogólnych warunków umowy, taryfa lub opłaty zastosowane przez dany podmiot gospodarczy są zakazane. Jeżeli na mocy prawomocnego wyroku sądu zostanie ustalone, że postanowienie lub standardowe warunki są niedozwolone, postanowienie takie lub standardowe warunki zostaną wpisane do Rejestru Klauzul Niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą wpisania standardowej klauzuli lub standardowego warunku do tego rejestru postanowienie lub standardowy warunek uznany za niedozwolony nie mogą być wykorzystywane przez podmiot prowadzący działalność w Polsce.

W wypadku podejrzenia, że doszło do naruszeń, które mogą mieć wpływ na handel między państwami członkowskimi UE, zastosowanie znajdują bezpośrednio przepisy traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską oraz innych aktów prawa wspólnotowego, a organem właściwym do ich egzekwowania jest Komisja Europejska lub Prezes UOKiK. W ramach swoich uprawnień Komisja Europejska lub Prezes UOKiK mogą uznać, że dane działanie przedsiębiorcy stanowi zakazaną praktykę ograniczającą konkurencję lub stwierdzić nadużycie pozycji dominującej lub naruszenie zbiorowych interesów konsumentów oraz zakazać ich stosowania lub też zastosować inne sankcje przewidziane w przepisach prawa europejskiego lub w przepisach Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, które mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.8. **Grupa może podlegać szerszym obowiązkom informacyjnym wynikającym z Ustawy o ujawnianiu informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych (ang. *Foreign Account Tax Compliance Act*)**

W pewnych okolicznościach, Grupa lub jej agent płatniczy mogą być zobowiązani, na podstawie Ustawy o ujawnianiu informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych (ang. *Foreign Account Tax Compliance Act*) oraz przepisów wykonawczych wydanych na jej podstawie („**FATCA**”), do potrącenia podatku amerykańskiego według stawki 30% od wszystkich lub części wypłat dywidendy lub innych wypłat korporacyjnych traktowanych jako „płatności przejściowe ze źródeł zagranicznych” (ang. *foreign pass-thru payments*) dokonywanych od dnia 1 stycznia 2017 r. na rzecz osób amerykańskich (ang. *U.S. persons*) w rozumieniu FATCA, jeżeli takie płatności będą niezgodne z FATCA. Zasady dotyczące FATCA oraz „płatności przejściowych ze źródeł zagranicznych” nie są zupełnie jasne i oczekuje się dalszych wskazówek U.S. Internal Revenue Service, które wyjaśniłyby w jaki sposób FATCA mogłaby mieć zastosowanie do dywidend, innych kwot wypłacanych od lub w odniesieniu do Akcji Połączeniowych lub innych kwot wypłacanych przez Grupę. Niemniej, w przypadku dokonywania przez Grupę wypłat na rzecz podmiotów objętych FATCA, Grupa może zostać obciążona zwiększonymi obowiązkami informacyjnymi w związku z FATCA. Ponadto, nieprzestrzeganie przez Grupę przepisów FATCA, może skutkować nałożeniem dodatkowych obciążeń podatkowych na niektóre płatności dokonywane przez Grupę.

4.9. **Grupa może nie przestrzegać przepisów i regulacji w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy**

„Pranie pieniędzy” wiąże się z każdego rodzaju działalnością, której celem jest legalizacja wpływów uzyskanych z nielegalnych źródeł. Grupa wprowadziła procedury w celu przeciwdziałania praniu pieniędzy, które są

wymagane przepisami prawa (procedury te obejmują m.in: „Regulamin przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna”; „Procedura sprawdzania klientów i pracowników banku oraz stron transakcji na listach sankcyjnych”; oraz „Regulamin przeciwdziałania nadużyciom na szkodę BGŻ S.A. i Klientów”). Jednakże nie można zagwarantować, że pomimo wprowadzonych procedur przeprowadzenie wszystkich niedozwolonych transakcji zostanie udaremnione. Niektóre takie transakcje mogą zostać zrealizowane albo w wyniku nieprzestrzegania powyższych procedur przez pracowników Grupy, albo z powodu stosowania coraz to nowszych metod legalizacji „pieniędzy pochodzących z nielegalnego źródła”.

Nie można wykluczyć, że w przeszłości Grupa mogła naruszyć wyżej opisane przepisy lub regulacje dotyczące prania pieniędzy lub że nie naruszy takich przepisów w przyszłości, w tym po Połączeniu. Jeżeli wspomniane naruszenie wystąpi, Grupa i członkowie kierownictwa Grupy odpowiedzialni za wspomniane działania będą podlegać sankcjom prawnym oraz ryzyku utraty reputacji, którą powinna posiadać instytucja finansowa, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

4.10. *Inwestorzy mogą nie być w stanie egzekwować orzeczeń sądów zagranicznych przeciwko Grupie*

BGŻ, BNPP Polska i ich podmioty zależne zostały utworzone i działają zgodnie z przepisami polskiego prawa, a wszystkie aktywa Grupy BGŻ i Grupy Banku BNPP Polska są zlokalizowane na terytorium Polski. Inwestorzy mogą egzekwować w Polsce orzeczenia dotyczące spraw cywilnych i handlowych, wydane przez sąd w państwie członkowskim UE na podstawie Rozporządzenia Rady nr 44/2001 z 22 grudnia 2000 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych. Jedynym państwem członkowskim UE, do którego nie ma zastosowania wyżej wspomniane rozporządzenie, jest Dania. Inwestorzy mogą napotkać trudności przy próbach egzekwowania w polskich sądach orzeczeń wydanych przez sądy państwa, które nie jest państwem członkowskim UE. Zasadniczo wspomniane orzeczenia sądów zagranicznych w sprawach cywilnych podlegają uznaniu z mocy prawa i mogą być egzekwowane w Polsce, zgodnie z ogólnymi przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego. Wykonanie orzeczeń sądów zagranicznych w Polsce może nastąpić pod warunkiem, między innymi, że orzeczenia sądów zagranicznych są prawomocne w państwach, w których zostały wydane, oraz że nie stoją w sprzeczności z podstawowymi zasadami polskiego porządku prawnego. Grupa nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub, że konkretne orzeczenie będzie podlegało egzekucji w Polsce.

4.11. *W przypadku objęcia Grupy procedurą restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji przewidzianą w Rozporządzeniu o SRM akcjonariusze Banku mogą być zobowiązani do partycypowania w stratach Banku*

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 806/2014 z dnia 15 lipca 2014 r. ustanawiające jednolite zasady i jednolitą procedurę restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji kredytowych i niektórych firm inwestycyjnych w ramach jednolitego mechanizmu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 („**Rozporządzenie o SRM**”) wprowadza drugi filar europejskiej unii bankowej, tj. jednolity mechanizm restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (ang. *Single Resolution Mechanism – SRM*) umożliwiający podejmowanie natychmiastowego działania w przypadku, gdyby bank lub grupa bankowa znalazła się w trudnej sytuacji finansowej. Z zastrzeżeniem określonych w nim wyjątków, Rozporządzenie o SRM będzie miało zastosowanie od dnia 1 stycznia 2016 r., przy czym jego skuteczność w odniesieniu do Banku i jego akcjonariuszy uzależniona jest od uczestnictwa Polski w Jednolitym Mechanizmie Nadzorczym.

Zgodnie z Rozporządzeniem o SRM, procedura restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji może zostać zastosowana w stosunku do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych o ile zostaną spełnione następujące warunki: (i) podmiot jest na progu upadłości lub jest zagrożony upadłością; (ii) biorąc pod uwagę ramy czasowe i inne istotne okoliczności, nie ma racjonalnych podstaw, by oczekiwać, że jakiegokolwiek alternatywne środki sektora prywatnego, w tym środki w ramach instytucjonalnego systemu ochrony, lub działania nadzorcze, w tym środki wczesnej interwencji bądź umorzenie lub konwersja odpowiednich instrumentów kapitałowych, podjęte względem danego podmiotu, zapobiegłyby jego upadłości w rozsądnych ramach czasowych; (iii) działanie w ramach restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji jest konieczne w interesie publicznym.

Podmiotem uprawnionym do inicjowania procedury restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji jest ustanowiona Rozporządzeniem o SRM, Jednolita Rada ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji („**Jednolita Rada**”). Rozporządzenie o SRM ustanawia również jednolity fundusz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, z którego Jednolita Rada będzie mogła korzystać wyłącznie w celu zapewnienia skutecznego stosowania instrumentów restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. Szczegółowe zasady

wyliczania rocznych składek należnych od instytucji kredytowych i niektórych firm inwestycyjnych na rzecz jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji określa Rozporządzenie wykonawcze Rady (UE) 2015/81 z dnia 19 grudnia 2014 r. określającego jednolite warunki stosowania rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 806/2014 w odniesieniu do składek *ex ante* wnoszonych na rzecz jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. Działając w ramach procedury SRM, Jednolita Rada, Rada, Komisja Europejska oraz, w stosownych przypadkach, krajowe organy ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji będą podejmowały wszelkie stosowne środki w celu zapewnienia, by działanie w ramach restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji było realizowane zgodnie z określonymi w Rozporządzeniu o SRM zasadami, w tym w szczególności, zgodnie z zasadą, iż w pierwszej kolejności straty ponoszą akcjonariusze instytucji objętej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją.

W przypadku przystąpienia przez Polskę do Jednolitego Mechanizmu Nadzorczego, jeżeli Bank po Połączeniu w okresie stosowania Rozporządzenia o SRM (tj. po dniu 1 stycznia 2016 r.) spełniłby przesłanki do objęcia procedurą restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji przewidziane w Rozporządzeniu o SRM i procedura ta zostałaby wszczęta decyzją Jednolitej Rady, zgodnie z treścią Rozporządzenia o SRM akcjonariusze Banku po Połączeniu, obok wierzycieli Banku po Połączeniu, w pierwszej kolejności ponosiliby straty Banku po Połączeniu (ang. *bail-in*). Wartość potencjalnych kosztów, które mogłyby zostać poniesione przez akcjonariuszy Banku po Połączeniu w związku z zastosowaniem procedury restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji Banku po Połączeniu, o ile taka rzeczywistość zostałaby zastosowana, nie jest możliwa do oszacowania na Datę Memorandum.

5. Czynniki ryzyka związane z Połączeniem

5.1. Interpretacja przepisów prawnych dotyczących Połączenia, przyjęta przez sądy bądź organy administracji państwowej może być odmienna niż ta, którą Bank założył lub przyjął

Podstawowe przepisy prawa, na podstawie których zostanie przeprowadzone Połączenie, to Kodeks Spółek Handlowych, Prawo Bankowe oraz Ustawa o KRS. Mimo przeprowadzenia przez Bank szczegółowej analizy wszelkich aspektów prawnych mogących się pojawić w procesie Połączenia, Bank nie jest w stanie zagwarantować, że w wyniku interpretacji przepisów prawa przez sądy bądź organy administracji państwowej odmiennej niż ta, którą Bank założył lub przyjął, procedura Połączenia nie ulegnie przedłużeniu. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.2. Korzyści osiągnięte z Połączenia mogą być znacznie mniejsze niż zakładane lub czas niezbędny do ich osiągnięcia może się wydłużyć

Proces Połączenia jest obciążony ryzykiem związanym z efektywnym przeprowadzeniem integracji zasobów operacyjnych grup obu Banków. Nie można wykluczyć, że po Połączeniu nie zostaną w całości osiągnięte oczekiwane synergie oraz oszczędności związane z efektem skali.

Zakłada się, że połączenie BGŻ i BNPP Polska przyniesie określone pozytywne efekty ekonomiczne, które będą miały istotny wpływ na pozycję rynkową i sytuację finansową Banku po Połączeniu. W ocenie Zarządów obu Banków, Połączenie stanowi pozytywny krok w kierunku konsolidacji działalności bankowej Grupy BNP PARIBAS w Polsce w ramach jednego podmiotu. Zarówno BGŻ jak i BNPP Polska są relatywnie małymi uczestnikami polskiego sektora bankowego. W wyniku Połączenia dojdzie do fuzji dwóch komplementarnych podmiotów i powstania większego, średniej wielkości banku o masie krytycznej umożliwiającej osiągnięcie lepszych wyników oraz korzystniejszej pozycji rynkowej umożliwiających sprostanie silnej konkurencji panującej w polskim sektorze bankowym. Udział Banku po Połączeniu w rynku wyniesie ok. 4% i w konsekwencji będzie on siódmym co do wielkości bankiem w Polsce pod względem wartości aktywów.

Celem Połączenia jest utrzymanie mocnych stron obu Banków i ich wiedzy eksperckiej, jak również dalsza budowa w pełni rozwiniętego uniwersalnego banku z odpowiednio zrównoważonym podziałem działalności na bankowość detaliczną i korporacyjną. W wyniku Połączenia, Bank będzie dysponował rozbudowaną ogólnokrajową siecią oddziałów, silnie obecną w średnich oraz małych miastach, a także w większych miastach, oraz platformą internetową.

W zakresie bankowości detalicznej, Bank po Połączeniu będzie posiadał kompletną ofertę kierowaną do wszystkich segmentów i wspieraną dużym doświadczeniem w zakresie *consumer finance*, dostępną przez sieć oddziałów, a także za pośrednictwem platformy internetowej oraz partnerów zewnętrznych. Co więcej, wiedza i doświadczenie Grupy BNP PARIBAS w zakresie *wealth management* wzmocnią rozwój tej działalności w Banku po Połączeniu.

W zakresie bankowości korporacyjnej, Bank po Połączeniu będzie prowadził zróżnicowaną działalność, posiadając wiodący udział w polskim sektorze rolno-spożywczym, obsługując firmy międzynarodowe działające w Polsce i rozwijając obecność w segmencie polskich spółek o średniej kapitalizacji oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Bank po Połączeniu będzie oferował szeroki zakres rozwiązań transakcyjnych i finansowania, realizowanych zgodnie z najwyższymi standardami, wykorzystując przy tym, globalne możliwości Grupy BNP PARIBAS i jej unikalną globalną sieć centrów korporacyjnych.

Ponadto, w wyniku Połączenia aktualna sytuacja rynkowa obu Banków ulegnie poprawie dzięki zrównoważonemu, wzmocnionemu wzrostowi, a także dzięki stałej poprawie zyskowności Banku po Połączeniu w efekcie osiągnięcia spodziewanych efektów synergii wynikających z komplementarności, zwiększonej skali działalności i udoskonalenia procesów, które Połączenie umożliwi.

Osiągnięcie powyższych korzyści jest uzależnione od sprawności przeprowadzenia procedury Połączenia obu instytucji i od zdolności do osiągnięcia zakładanych efektów na poziomie procesu integracji obu Banków. Ewentualne opóźnienia w procedurze łączenia Banków lub wystąpienie nieprzewidzianych problemów w procesie ich integracji mogą spowodować, że osiągnięte korzyści będą znacznie mniejsze niż wcześniej zakładane, a czas ich osiągnięcia wydłuży się, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.3. *Sąd rejestrowy może odmówić rejestracji Połączenia lub rejestracja taka może się opóźnić*

Połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) BNPP Polska (Banku Przejmowanego) na rzecz BGŻ (Banku Przejmującego), z równoczesnym podwyższeniem kapitału BGŻ w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które BGŻ wyda dotychczasowym akcjonariuszom BNPP Polska. Podwyższenie kapitału zakładowego Banku w związku z Połączeniem nie nastąpi, a tym samym Oferta nie dojdzie do skutku, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Banku oraz zmian statutu Banku wraz z wymaganymi zezwoleniami KNF i innymi wymaganymi zgodami i dokumentami. Podwyższenie kapitału zakładowego Banku nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Banku w związku z Połączeniem i takie postanowienie sądu uprawomocni się. Ponadto należy zwrócić uwagę, że obowiązujące przepisy prawa nie określają terminu, w jakim sąd rejestrowy jest obowiązany wpisać Połączenie do rejestru. W związku z powyższym nie można jednoznacznie określić jak długo potrwa postępowanie rejestrowe w sprawie zarejestrowania Połączenia. Informacja w sprawie rejestracji lub odmowy rejestracji Połączenia zostanie przekazana przez BGŻ do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.4. *Ewentualne roszczenia odszkodowawcze akcjonariuszy związane z Parytetem Wymiany Akcji mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy po Połączeniu*

Zgodnie z Planem Połączenia, Akcje Połączeniowe zostaną przyznane Uprawnionym Akcjonariuszom za pośrednictwem KDPW przy zastosowaniu Parytetu Wymiany Akcji. Zarządy BGŻ i BNPP Polska ustaliły Parytet Wymiany Akcji po zapoznaniu się z wynikami wycen BNPP Polska i BGŻ. Przy określaniu Parytetu Wymiany Akcji, Zarząd BNPP Polska wziął pod uwagę, m.in. opinię, którą otrzymał w dniu 9 października 2014 r., zgodnie z którą na wspomniany wyżej dzień, w ujęciu finansowym, Parytet Wymiany Akcji został ustalony godziwie z punktu widzenia akcjonariuszy BNPP Polska (ang. *fairness opinion*). Przy określaniu Parytetu Wymiany Akcji, Zarząd BGŻ wziął pod uwagę opinię, potwierdzającą, że z punktu widzenia akcjonariuszy BGŻ, w ujęciu finansowym, zaproponowany Parytet Wymiany Akcji został ustalony godziwie (ang. *fairness opinion*). Dodatkowo, Parytet Wymiany Akcji został zbadany przez biegłego powołanego przez właściwy sąd rejestrowy do zbadania Planu Połączenia. W dniu 28 listopada 2014 r. biegły wydał opinię z badania Planu Połączenia, w której wskazano, że Parytet Wymiany Akcji został ustalony należycie. Zgodnie z art. 509 § 3 KSH uchwała połączeniowa nie może zostać zaskarżona wyłącznie na podstawie przyjętego Parytetu Wymiany Akcji. Nie wyklucza to jednak dochodzenia przez akcjonariuszy odszkodowania na zasadach ogólnych. Na Datę Memorandum nie można wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi akcjonariuszy. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.5. ***Nie można wykluczyć zaskarżenia uchwał w sprawie Połączenia podjętych przez nadzwyczajne walne zgromadzenia BGŻ oraz BNPP Polska***

Zgodnie z przepisami KSH, uchwały w sprawie Połączenia podjęte przez nadzwyczajne walne zgromadzenia BGŻ oraz BNPP Polska mogą zostać zaskarżone w drodze: (i) powództwa o uchylenie uchwały w wypadku, w którym zostaną one uznane za sprzeczne ze statutem, bądź dobrymi obyczajami i za godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza; albo (ii) powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Od chwili rejestracji Połączenia powództwo takie będzie mogło zostać skierowane wyłącznie przeciwko Bankowi w terminie miesiąca od dnia powzięcia uchwały. Ponadto, w świetle orzecznictwa Sądu Najwyższego, uchwała w sprawie połączenia spółek nie może zostać uchylona, gdy minie 6 miesięcy od wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS. W wypadku zaskarżenia jednej z uchwał w sprawie Połączenia w wyżej opisanym trybie i uchylenia jej przez sąd, z urzędu podlegają wykreśleniu wpisy dokonane w związku z Połączeniem. Zgodnie z art. 510 § 2 KSH wykreślenie Połączenia nie wpływa na ważność czynności prawnych podjętych przez Bank po Połączeniu, a za zobowiązania wynikające z tych czynności odpowiadają solidarnie BGŻ oraz BNPP Polska. Nie można jednak wykluczyć zaskarżenia uchwał połączeniowych oraz związanych z tym negatywnych skutków dla działalności lub sytuacji finansowej Grupy po Połączeniu, osiągane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

5.6. ***BGŻ będzie przejściowo zobowiązany do odrębnego zarządzania majątkami BGŻ i BNPP Polska, co przejściowo może utrudnić proces zarządzania mieniem BGŻ***

Zgodnie z art. 495 KSH, majątek każdego z połączonych Banków powinien być zarządzany przez Bank oddzielnie aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed Dniem Połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądali na piśmie zapłaty. W wypadku, gdyby takie żądania zostały zgłoszone niezbędne będzie przeprowadzenie procedury oddzielnego zarządzania majątkiem obu Banków przez Bank po Połączeniu, co w praktyce wiąże się z prowadzeniem odrębnych rachunków, odrębnych ksiąg rachunkowych, jak również wymaga prowadzenia oddzielnej rachunkowości analitycznej, tak, aby można było na tej podstawie odróżnić aktywa i pasywa Banku od aktywów i pasywów BNPP Polska i w ten sposób zapewnić realizację praw wierzycieli. Oddzielne zarządzanie majątkiem Banku oraz BNPP Polska może wiązać się z utrudnieniami operacyjnymi, może opóźnić proces integracji, jak również może wygenerować dodatkowe koszty dla Banku po Połączeniu. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.7. ***Wysiłki integracyjne związane z Połączeniem, w tym realizacja strategii Grupy po Połączeniu, mogą nie być w pełni skuteczne***

Połączenie dwóch Banków wiąże się z koniecznością utworzenia jednolitej struktury organizacyjnej, działającej w sposób spójny i uporządkowany. Z jednej strony będzie to wymagało oszczędności (zostaną wyeliminowane dublujące się funkcje, stanowiska, elementy infrastruktury technicznej, informatycznej, lokalowej). Z drugiej zaś strony może to spowodować okresowe zakłócenia w funkcjonowaniu w związku z pojawieniem się np. nowych stanowisk czy ze zmianą zakresu obowiązków. W szczególności proces integracji wiąże się z:

- ryzykiem zmiany w filozofii operacyjnej i personalnej;
- ryzykiem dodatkowego nakładu czasu i kosztów związanych z oceną ryzyka kredytowego;
- ryzykiem operacyjnym, zarządczym i rynkowym dla Banku po Połączeniu;
- ryzykiem nadmiernej koncentracji uwagi kadry zarządzającej na procesach integracji Banków;
- ryzykiem wynikającym z integracji produktów i usług w ofercie Banku po Połączeniu;
- ryzykiem wstrzymania lub opóźnienia ekspansji w związku z procesem integracji Banków;
- ryzykiem utraty kluczowych pracowników i klientów.

Dodatkowo, z procesem integracji wiąże się przyjęcie i realizacja nowej strategii dla Grupy po Połączeniu, zakładającej osiągnięcie określonych celów w zakresie integracji oraz długoterminowych celów finansowych Grupy po Połączeniu. Grupa może nie osiągnąć swoich celów strategicznych po Połączeniu (w tym celów finansowych) ze względu na czynniki wewnętrzne i zewnętrzne o charakterze regulacyjnym, prawnym, finansowym, społecznym lub operacyjnym, na których część Grupa może nie mieć wpływu. Szczególne ryzyka

związane z wdrożeniem strategii Grupy po Połączeniu obejmują, m.in., niekorzystne warunki rynkowe w Polsce lub na świecie, narastającą konkurencję w sektorze bankowym w Polsce, niemożliwość zwiększenia sprzedaży przez Grupę po Połączeniu, zmiany w zachowaniu konsumentów, słabe wyniki jego personelu sprzedażowego, nieoczekiwany wzrost kosztów, ograniczenia regulacyjne oraz ryzyka związane z procesem integracji obu Banków.

Oprócz tego kierunek rozwijania strategii Grupy po Połączeniu zostanie w znaczącym zakresie sformułowany przy udziale BNP PARIBAS jako akcjonariusza większościowego. Z tego względu zmiana strategii Grupy BNP PARIBAS w odniesieniu do Polski, w tym na przykład zbycie części bądź też całej Grupy przez Grupę BNP PARIBAS, może spowodować istotne zmiany w kierunku rozwoju strategii Grupy.

Jeżeli Grupa po Połączeniu nie wdroży strategii w planowany sposób lub koszty wdrożenia okażą się wyższe od oczekiwanych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

Nie ma żadnych gwarancji, że wysiłki integracyjne związane z Połączeniem będą w pełni skuteczne i zgodne z założeniami, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.8. *Nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia błędów lub opóźnień w planowanej integracji systemów informatycznych*

Działalność obu Banków jest w dużej mierze uzależniona od zdolności systemów informatycznych do poprawnego i szybkiego przetwarzania wielu transakcji. Poprawne działanie systemów informatycznych ma w działalności obu Banków kluczowe znaczenie dla realizacji strategii i skutecznego konkurowania na rynku finansowym. Jednym z etapów integracji Banków jest integracja ich systemów informatycznych. Proces ten Bank zamierza realizować zapewniając bezpieczeństwo i niezakłóconą migrację klientów i kont do platformy informatycznej Banku po Połączeniu.

Proces integracji tych systemów jest jednak skomplikowany i kilkufazowy, a jego końcowym etapem będzie pełna migracja danych do Banku przeprowadzana równolegle z procesem komunikacyjnym z klientami. Pierwszy etap, tj. Połączenie, w ogóle nie zakłada szerokiej integracji systemów informatycznych, a w szczególności nie zakłada tej integracji w przypadku aplikacji frontowych, z których korzystają klienci. Obsługa klientów oraz portfela produktów i usług będzie prowadzona w dotychczasowych systemach. Niemniej, integracja obejmie określoną liczbę systemów, co umożliwi uzyskanie w pełni skonsolidowanego obrazu działalności Grupy po Połączeniu. Systemy te wspierają głównie sprawozdawczość finansową i nadzorcą, operacje skarbowe oraz zarządzanie aktywami i zobowiązaniami, zarządzanie ryzykiem, a także inne kluczowe funkcje wewnętrznego ładu korporacyjnego, takie jak funkcja kontroli przestrzegania obowiązujących przepisów (ang. *compliance*) oraz audytu wewnętrznego. Ponadto przyjęty plan integracji obejmuje zmiany w infrastrukturze płatności oraz scentralizowanego zarządzania zajęciami mienia. Głównym wyzwaniem związanym z Połączeniem jest integracja funkcji finansowych, sprawozdawczych, wsparcia zarządu oraz operacji skarbowych obu Banków.

Biorąc pod uwagę złożoność procesu integracji systemów informatycznych Banku oraz BNPP Polska nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia błędów oraz opóźnień podczas planowanej migracji danych, lub sytuacji, w której systemy informatyczne okażą się niewydajne lub ich wydajność będzie ograniczona, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.9. *Grupa jest narażona na ryzyko utraty części klientów w związku z Połączeniem*

W związku z Połączeniem BGŻ i BNPP Polska będą prowadziły aktywne działania informacyjne i marketingowe przygotowujące klientów Grupy do Połączenia i mające na celu pogłębienie relacji z kluczowymi klientami oraz odpowiednie zarządzanie zatrzymaniem klientów podczas procesu Połączenia. Grupa po Połączeniu planuje zapewnić konkurencyjną ofertę w zakresie produktów i usług, jak również odpowiednią infrastrukturę i odpowiednie systemy informatyczne w okresie migracji i po jej zakończeniu przy uwzględnianiu ryzyka operacyjnego dotyczącego klientów i związanego z Połączeniem.

Nie można jednak wykluczyć, że powyższe działania nie okażą się tak skuteczne jak zakładano. Z uwagi na złożoność procesu integracji Banków, płynność i efektywność jego przeprowadzenia, jego długość oraz ryzyko niepełnego zrealizowanych zakładanych synergii jest możliwe, że w obawie przed niepowodzeniem lub nieefektywnością działań integracyjnych część klientów zdecyduje się zrezygnować z całości lub części usług oferowanych przez Grupę po Połączeniu.

Dodatkowo, obawa przed niemożnością zagwarantowania dalszego korzystania z dotychczasowej oferty produktowej BNPP Polska lub ryzyko związane z jej konwersją na produkty Grupy po Połączeniu mogą spowodować rezygnację części klientów z usług Grupy po Połączeniu. Nie można wykluczyć, że w celu ograniczenia tego procesu oraz zmniejszenia jego skutków Grupa po Połączeniu podejmie działania skierowane na zatrzymanie dotychczasowych klientów, co może wiązać się z kosztami, których wartość jest trudna do oszacowania na Datę Memorandum.

Utrata części klientów w związku z Połączeniem może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.10. *Grupa jest narażona na ryzyko związane z brakiem możliwości oferowania niektórych dotychczasowych produktów BNPP Polska*

W ramach bankowości detalicznej docelowa oferta Banku po Połączeniu będzie się opierać na ofercie BNPP Polska. Produkty BGŻ z określonym terminem zapadalności w większości wypadków będą funkcjonowały na niezmiennych warunkach do momentu wygaśnięcia/zapadnięcia terminu tych produktów (w określonych wypadkach może nastąpić wcześniejsza konwersja na produkty BNPP Polska, przy utrzymaniu lub poprawieniu warunków dla klienta). Pozostałe produkty będą konwertowane na odpowiednie dla potrzeb klienta produkty Grupy po Połączeniu w przyjętym przez Grupę harmonogramie.

Także klientom korporacyjnym Grupy po Połączeniu będą docelowo oferowane produkty i usługi aktualnie dostępne w Grupie.

W konsekwencji część dotychczasowych produktów i usług BNPP Polska może nie znaleźć odzwierciedlenia w ofercie Grupy po Połączeniu. Grupa nie może wykluczyć, że brak pełnej kontynuacji oferty produktowej BNPP Polska przez Grupę po Połączeniu, a zwłaszcza tych jej elementów, które są rozpoznawane wśród klientów i cieszą się ich większym zainteresowaniem, może negatywnie wpłynąć na stosunek dotychczasowych klientów BNPP Polska do Grupy po Połączeniu. Brak możliwości oferowania niektórych dotychczasowych produktów BNPP Polska przez Grupę po Połączeniu może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.11. *Grupa jest narażona na ryzyko związane z tym, że historycznie stabilne i solidne wyniki BGŻ mogą, w wyniku integracji z BNPP Polska, nie być dobrym wyznacznikiem i gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości*

Połączenie BGŻ z BNPP Polska wiąże się przede wszystkim z przejściem przez BGŻ całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) BNPP Polska oraz kontynuacją obsługi przez Grupę po Połączeniu dotychczasowych klientów BNPP Polska. Biorąc pod uwagę skalę Połączenia oraz prowadzonej przez Grupę BNPP Polska działalności i wszystkie ewentualne ryzyka związane zarówno z działalnością Grupy BNPP Polska, jak i te wynikające z samego Połączenia, a także uwzględniając złożoność przeprowadzanej integracji, która na różnych jej etapach może napotykać różne trudności, może się okazać, że historycznie stabilne i solidne wyniki Grupy BGŻ mogą, w kontekście Połączenia, nie być rzetelnym wyznacznikiem i gwarancją osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Wynikająca z tego niepewność zarówno inwestorów, jak i klientów Banku po Połączeniu co do przyszłych wyników Banku oraz Grupy po Połączeniu może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

5.12. *Grupa jest narażona na ryzyko związane ze zmianą firmy Banku oraz znaku słowno-graficznego identyfikującego Bank*

Po Połączeniu Bank będzie prowadził działalność pod firmą „Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna”. Zmiana firmy Banku na „Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna” oraz odpowiednia zmiana znaku słowno-graficznego identyfikującego Bank nastąpi w Dniu Połączenia, pod warunkiem uzyskania zgody KNF na zmianę Statutu obejmującą zmianę firmy Banku. Nie można wykluczyć, że zmiana firmy Banku oraz zmiana znaku słowno-graficznego identyfikującego Bank, które zostaną wprowadzone w związku z Połączeniem, mogą mieć wpływ na zachowania klientów Banku. Nie można wykluczyć, że część z tych klientów podejmie decyzję o wyborze oferty innego banku, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy po Połączeniu.

6. Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym oraz wtórnym obrotem Akcjami Połączeniowymi

- 6.1. *W przypadku nabycia lub objęcia znaczącego pakietu akcji BGŻ w sytuacji zgłoszenia przez KNF sprzeciwu lub przed upływem terminu na jego zgłoszenie akcjonariusz nie będzie mógł wykonywać prawa głosu z tych akcji, a ponadto nabycie lub objęcie znaczącego pakietu akcji BGŻ z naruszeniem ograniczeń Prawa Bankowego może prowadzić do nakazu zbycia akcji bądź dalszych konsekwencji wskazanych w art. 25 i nast. Prawa Bankowego*

Zgodnie z art. 25 Prawa Bankowego podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji banku krajowego w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie, odpowiednio, 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym, jest obowiązany każdorazowo zawiadomić KNF o zamiarze ich nabycia albo objęcia. Podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, stać się podmiotem dominującym banku krajowego w sposób inny niż przez nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji banku krajowego w liczbie zapewniającej większość ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, obowiązany jest każdorazowo zawiadomić o tym zamiarze KNF.

Obowiązek, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, powstaje również w przypadku, w którym dwa lub więcej podmiotów działają w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie prawa głosu z akcji na poziomach określonych w akapicie poprzedzającym lub wykonywanie uprawnień podmiotu dominującego banku krajowego.

Szczegółową treść i formę zawiadomienia oraz informacji i dokumenty składane wraz z tym zawiadomieniem określają przepisy Prawa Bankowego.

KNF zgłasza sprzeciw wobec nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub wobec stania się podmiotem dominującym banku krajowego, jeżeli: (i) podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów i informacji, (ii) podmiot składający zawiadomienie nie przekazał w terminie dodatkowych informacji lub dokumentów żądanych przez KNF, (iii) uzasadnione jest to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania bankiem krajowym, z uwagi na możliwy wpływ podmiotu składającego zawiadomienie na bank krajowy lub z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu składającego zawiadomienie.

KNF doręcza decyzję w przedmiocie sprzeciwu, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, w terminie 60 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia i wszystkich wymaganych informacji i dokumentów, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia jej wydania.

Podmiot składający zawiadomienie może zrealizować zamiar objęty zawiadomieniem, jeżeli KNF nie doręczy decyzji w przedmiocie sprzeciwu w terminie 60 dni roboczych, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, albo jeżeli przed upływem tego terminu KNF wyda decyzję o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji lub praw z akcji (i) z naruszeniem przepisu art. 25 Prawa Bankowego; albo (ii) pomimo zgłoszenia przez KNF sprzeciwu wobec nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub wobec stania się podmiotem dominującym banku krajowego; albo (iii) przed upływem terminu uprawniającego KNF do zgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub wobec stania się podmiotem dominującym banku krajowego; albo (iv) po wyznaczonym przez KNF terminie na nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji, z akcji tych nie może być wykonywane prawo głosu, z zastrzeżeniem wyjątku przewidzianego w art. 25m Prawa Bankowego. Uchwały walnego zgromadzenia banku krajowego podjęte z naruszeniem ograniczeń wskazanych w zdaniu poprzedzającym są nieważne, chyba że spełniają wymogi kworum oraz większości głosów oddanych bez uwzględnienia głosów nieważnych.

W przypadku nabycia lub objęcia praw z akcji w sytuacjach wskazanych w akapicie poprzedzającym, KNF może, w drodze decyzji, nakazać zbycie akcji banku krajowego w wyznaczonym terminie. Jeżeli akcje nie zostaną zbyte w terminie wyznaczonym przez KNF, KNF może na akcjonariusza banku krajowego karę pieniężną do wysokości 10 mln PLN, ustanowić w banku krajowym zarząd komisaryczny lub uchylić zezwolenie na utworzenie BGŻ i podjąć decyzję o likwidacji BGŻ.

- 6.2. *W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a*

także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie tych Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może, między innymi:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia.

W związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować środki określone w punktach powyżej.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, analogicznie do tego, co powyżej, KNF może zastosować sankcje w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta.

Podobne sankcje mogą zostać zastosowane także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej Oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta; (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też, w świetle obowiązujących przepisów prawa, może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w wypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na przebieg i powodzenie Oferty.

6.3. *Akcje Połączeniowe mogą zostać niezakwalifikowane do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW*

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW jest uzależnione od zgody Zarządu GPW oraz od przyjęcia przez KDPW Akcji Połączeniowych do depozytu papierów wartościowych. Zgoda taka może zostać udzielona, jeżeli Bank spełni wszystkie wymogi prawne określone w odpowiednich przepisach GPW i KDPW. Bank nie może zagwarantować, że wspomniane zgody i zatwierdzenia zostaną uzyskane oraz że Akcje Połączeniowe zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Ponadto Bank nie może całkowicie wykluczyć tego, że z powodu okoliczności pozostających poza jego kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku podstawowym GPW nie nastąpi w terminach innych niż pierwotnie założone.

6.4. *Jeżeli BGŻ nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW*

Papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW mogą zostać wykluczone z obrotu na tym rynku przez Zarząd GPW. Regulamin GPW oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, jak również przesłanki obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW instrumentów finansowych z obrotu na GPW. Papiery wartościowe podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się

ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na żądanie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną obowiązków nałożonych przez Ustawę o Ofercie Publicznej lub określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na GPW. Przesłankami podjęcia decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu przez Zarząd GPW, działający w charakterze organizatora prowadzącego rynek GPW, są między innymi: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości lub otwarcie likwidacji spółki publicznej lub jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym. Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, jeżeli papiery wartościowe przestaną spełniać niektóre z warunków ich dopuszczenia do obrotu giełdowego, w tym m.in. warunki w zakresie ich rozproszenia, Zarząd GPW może wykluczyć takie papiery wartościowe z obrotu giełdowego. Nie ma gwarancji, że w przyszłości, w związku z wystąpieniem którejkolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Akcji z obrotu, Zarząd GPW nie podejmie decyzji o ich wykluczeniu z obrotu na GPW (zob. *”W wyniku przeprowadzenia procedury przymusowego wykupu (tzw. squeeze-out) akcji BGŻ akcje te mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW”* poniżej). Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

6.5. ***Obrót akcjami BGŻ na GPW może zostać zawieszony***

W dniu 3 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS oraz RIH zawarły porozumienie dotyczące nabywania akcji Banku w drodze żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy Banku sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Banku w trybie art. 82 Ustawy o Ofercie („Przymusowy Wykup”) („Porozumienie”). Na podstawie Porozumienia, w dniu 23 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS ogłosił Przymusowy Wykup (zob. *„Dane o Emitencie—Krótka opis historii Emitenta”*). W dniu ogłoszenia Przymusowego Wykupu przez BNP PARIBAS, zgodnie z wcześniejszą praktyką GPW w tym zakresie, obrót akcjami Banku na GPW uległ zawieszeniu, zgodnie z właściwymi postanowieniami Regulaminu GPW. Zarząd przewiduje, że z chwilą wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW, obrót akcjami BGŻ na GPW ulegnie wznowieniu.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości po wznowieniu obrotu Akcjami, Zarząd GPW nie podejmie ponownie uchwały o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z Regulaminem GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w wypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące.

Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w wypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, poza obrotem giełdowym może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami na rynku giełdowym.

6.6. ***Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom***

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą BGŻ i które niekoniecznie są związane z działalnością i perspektywami rozwoju BGŻ. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce, warunki i trendy w sektorze bankowości w Polsce i na innych rynkach europejskich, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora finansowego, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych BGŻ, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach sektora bankowego, zmiany szacunków

finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do BGŻ lub Akcji, ogłoszenie przez Bank lub jego konkurentów wprowadzenia na rynek nowych usług lub technologii, transakcje nabycia, transakcje joint venture, a także działalność podmiotów dokonujących sprzedaży krótkiej oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności BGŻ.

6.7. *Emisja nowych akcji przez BGŻ lub sprzedaż w przyszłości znaczącej liczby akcji BGŻ albo oczekiwanie, że taka emisja lub sprzedaż nastąpi, może mieć niekorzystny wpływ na cenę Akcji*

Emisja lub sprzedaż znaczącej liczby akcji BGŻ lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji BGŻ w przyszłości, lub oczekiwanie, iż taka emisja lub sprzedaż będzie mogła zostać dokonana, może mieć istotny niekorzystny wpływ na cenę rynkową akcji BGŻ, a także zdolność BGŻ do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Dodatkowo, w związku z ubieganiem się o zezwolenie KNF na bezpośrednie nabycie przez BNP PARIBAS akcji w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, BNP PARIBAS zobowiązał się, m.in. do notowania akcji Banku po Połączeniu na rynku regulowanym GPW oraz zwiększenia ilości akcji Banku po Połączeniu w wolnym obrocie do co najmniej 25% plus jedna akcja, przy czym osiągnięcie deklarowanej ilości akcji w wolnym obrocie odbędzie się w następujący sposób: (i) zwiększenie ilości akcji Banku po Połączeniu w wolnym obrocie do co najmniej 12,5% do 30 czerwca 2016 r. z zastrzeżeniem, że gdyby osiągnięcie deklarowanej ilości akcji w wolnym obrocie w terminie było nieuzasadnione z uwagi na wystąpienie nieprzewidzianych lub wyjątkowych warunków rynkowych lub narażałoby Grupę BNP PARIBAS na nieuzasadnione straty finansowe, BNP PARIBAS niezwłocznie przystąpi do rozmów z KNF, w celu uzgodnienia zmienionego harmonogramu osiągnięcia takiej ilości akcji w wolnym obrocie; oraz (ii) zwiększenie ilości akcji Banku po Połączeniu w wolnym obrocie do co najmniej 25% plus jedna akcja do końca 2018 r., z zastrzeżeniem, że gdyby osiągnięcie deklarowanej ilości akcji w wolnym obrocie w terminie było nieuzasadnione z uwagi na wystąpienie nieprzewidzianych lub wyjątkowych warunków rynkowych lub narażałoby Grupę BNP PARIBAS na nieuzasadnione straty finansowe, BNP PARIBAS niezwłocznie przystąpi do rozmów z KNF, w celu uzgodnienia zmienionego harmonogramu osiągnięcia takiej ilości akcji w wolnym obrocie.

Należy podkreślić, iż przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby akcji BGŻ lub samo oczekiwanie na taką sprzedaż mogą także negatywnie wpłynąć na możliwości pozyskania przez Bank kapitału w przyszłości, w dogodnym dla BGŻ czasie oraz po satysfakcjonujących cenach, a udział akcjonariuszy BGŻ może ulec rozwodnieniu w wyniku ewentualnych emisji nowych akcji BGŻ w przyszłości.

6.8. *Inwestorzy mogą nie być w stanie zbyć Akcji Połączeniowych po interesującej ich cenie i w dowolnie wybranym przez siebie terminie*

Nie ma pewności, że Akcje Połączeniowe staną się po zakończeniu Oferty przedmiotem aktywnego obrotu na GPW, jak również co do tego, że ich cena rynkowa nie spadnie lub że ich kurs nie będzie podlegał znacznym wahaniom. Zależy to od działania rozmaitych czynników, wśród których są: wahania kursów walutowych, okresowe zmiany wyników działalności Grupy BGŻ po Połączeniu, wolumen i płynność obrotów oraz koniunktura na światowych giełdach papierów wartościowych. Polski rynek kapitałowy cechuje się znacznymi wahaniami cen akcji i wolumenu obrotów, a inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji na dużych pakietach akcji powinni uwzględnić ryzyko czasowych spadków płynności obrotu akcjami oraz znacznych wahań ich kursu. Z powyższymi okolicznościami wiąże się ryzyko, że inwestorzy nie będą w stanie zbyć Akcji po interesującej ich cenie i w dowolnie wybranym przez siebie terminie. Z tych powodów inwestorzy nabywający Akcje Połączeniowe powinni również brać pod uwagę ryzyko ograniczenia płynności inwestycji.

6.9. *BGŻ może nie wykonywać lub wykonywać nienależycie swoje obowiązki nałożone Ustawą o Ofercie Publicznej, co może skutkować nałożeniem kar administracyjnych przez KNF*

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, w szczególności obowiązki informacyjne, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Bank nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Bank wskazanych powyżej sankcji administracyjnych, co może wpłynąć negatywnie na reputację BGŻ oraz jego postrzeganie przez klientów i inwestorów.

6.10. ***Posiadacze Akcji Połączeniowych w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania prawa poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości***

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ akcjonariuszom BGŻ będzie przysługiwać prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom BGŻ w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałyby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze BGŻ w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Bank nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek akcji lub innych papierów wartościowych BGŻ zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ w drodze emisji nowych akcji, akcjonariusze BGŻ, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym BGŻ. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji Połączeniowych muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

6.11. ***Interpretacja polskiego prawa i regulacji właściwych dla inwestycji w Akcje Połączeniowe, w tym przepisów podatkowych właściwych dla inwestorów może być niejasna a polskie przepisy podatkowe mogą ulegać zmianom***

System prawa polskiego, wraz z przepisami podatkowymi charakteryzuje się częstymi zmianami. Ponadto, niektóre przepisy polskiego prawa, w szczególności prawa podatkowego, są niejednoznaczne i często nie istnieje jednoznaczna lub spójna interpretacja prawa, a praktyka organów państwa, w tym organów podatkowych w zakresie stosowania przepisów prawa jest niejednolita. Ze względu na częste zmiany przepisów prawa podatkowego oraz ich zmiennych interpretacji, ryzyko związane z polskim prawem podatkowym może być wyższe niż na innych rozwiniętych rynkach. Dotyczy to w szczególności kwestii związanych z podatkiem dochodowym do dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz sprzedażą papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zajdą zmiany w przepisach prawa podatkowego, w tym w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania, które będą niekorzystne dla inwestorów lub że polskie organy podatkowe nie przyjmą nowej, odmiennej albo niekorzystnej interpretacji przepisów prawa podatkowego, co może mieć niekorzystny wpływ na ponoszone koszty podatkowe oraz faktyczną wysokość zysku uzyskiwanego przez inwestorów z inwestycji w Akcje Połączeniowe.

6.12. ***Akcjonariusze BNPP Polska powinni liczyć się z ograniczoną płynnością obrotu akcjami BNPP Polska w okresie zawieszenia obrotu tymi akcjami na GPW***

W związku z Połączeniem, Zarząd i BNPP Polska podejmie działania zmierzające do spowodowania zawieszenia obrotu akcjami BNPP Polska na okres rozpoczynający się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu, w którym złożono wniosek o wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, a upływający w dniu, w którym akcje BNPP Polska zostaną wycofane z obrotu. Od dnia zawieszenia notowań akcjonariusze BNPP Polska nie będą mogli dokonywać obrotu tymi akcjami. Z uwagi na mogące wystąpić w tym okresie różne zdarzenia, w tym również zdarzenia niezależne od Banku, które wpłyną na wydłużenie procesu rejestracji Połączenia oraz procesu wprowadzania Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym, okres zawieszenia obrotu akcjami BNPP Polska jest trudny do przewidzenia na Datę Memorandum. W związku z powyższym akcjonariusze BNPP Polska powinni liczyć się z ograniczoną płynnością obrotu akcjami BNPP Polska we wskazanym okresie.

6.13. ***W wyniku przeprowadzenia procedury przymusowego wykupu (tzw. squeeze-out) akcji BGŻ akcje te mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW***

W dniu 3 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS oraz RIH zawarły porozumienie dotyczące nabywania akcji Banku w drodze żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy Banku sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Banku w trybie art. 82 Ustawy o Ofercie („Przymusowy Wykup”) („Porozumienie”). Na podstawie Porozumienia, w dniu 23 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS ogłosił Przymusowy Wykup (zob. „Dane o Emitencie—Krótki opis historii Emitenta”). W dniu ogłoszenia Przymusowego Wykupu przez BNP PARIBAS,

zgodnie z wcześniejszą praktyką GPW w tym zakresie, obrót akcjami Banku na GPW uległ zawieszeniu, zgodnie z właściwymi postanowieniami Regulaminu GPW. W wyniku przeprowadzenia Przymusowego Wykupu wszystkie akcje Banku znajdują się w posiadaniu BNP PARIBAS oraz RIH, a w konsekwencji żadne akcje Banku nie pozostają w wolnym obrocie na GPW. Jednocześnie, zgodnie z Regulaminem GPW, jeżeli akcje Banku przestaną spełniać niektóre z warunków ich dopuszczenia do obrotu giełdowego, w tym m.in. warunki w zakresie ich rozproszenia, Zarząd GPW może wykluczyć akcje Banku z obrotu giełdowego. Zarząd jednak oczekuje, iż poziom rozproszenia akcji Banku będzie stopniowo rósł. W szczególności, po Połączeniu udział obecnych akcjonariuszy mniejszościowych BNPP Polska w kapitale zakładowym połączonego Banku będzie wynosił 5%, a udział RIH 6,7%. Ponadto, akcjonariusz większościowy Banku, tj. BNP PARIBAS, zobowiązał się wobec KNF do zwiększenia liczby akcji połączonego Banku w wolnym obrocie do co najmniej 12,5% do 30 czerwca 2016 r. oraz do co najmniej 25% plus jedna akcja do końca 2018 r. (zob. „*Dane o Emitencie—Krótki opis historii Emitenta*”). Niemniej, gdyby jednak doszło do wykluczenia, ponowne dopuszczenie i wprowadzenie akcji BGŻ do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, wymagałoby przeprowadzenia przez BGŻ oferty akcji Banku celem zapewnienia wymaganego rozproszenia akcji Banku, w wysokości co najmniej 15%, oraz sporządzenia, zatwierdzenia przez KNF oraz publikacji prospektu emisyjnego akcji Banku, jak również złożenia przez BGŻ odpowiednich wniosków do GPW o dopuszczenie i wprowadzenia akcji Banku do obrotu na rynku regulowanym.

II. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

Oświadczenie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

Działając w imieniu Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Memorandum Informacyjnym nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Józef Wancer

Prezes Zarządu

Geert Embrechts

Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Magdalena Legęć

Wiceprezes Zarządu

Monika Nachyła

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Odzioba

Wiceprezes Zarządu

Witold Okarma

Wiceprezes Zarządu

Wojciech Sass

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Sieradz

Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie BNP Paribas Banku Polska S.A.

W imieniu BNP Paribas Banku Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym w częściach, za których sporządzenie BNP Paribas Bank Polska S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność BNP Paribas Banku Polska S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Memorandum ograniczona jest do następującego rozdziału Memorandum: „Dane o Banku Przejmowanym”.

Frédéric Amoudru

Prezes Zarządu

Jan Bujak

Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Jaromir Pelczarski

Wiceprezes Zarządu

Michel Thebault

Wiceprezes Zarządu

Wojciech Kemblowski

Członek Zarządu

Marta Oracz

Członek Zarządu

Adam Parfiniewicz

Członek Zarządu

Stephane Rodes

Członek Zarządu

Oświadczenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa

W imieniu Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym w częściach, za których sporządzenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Memorandum ograniczona jest do następujących rozdziałów i punktów Memorandum: punkt „Dane o Emisji lub akcjach własnych Emitenta—Wskazanie praw z Akcji Połączeniowych, sposobu ich wykonywania oraz podmiotów pośredniczących w wykonywaniu tych praw, w tym w wypłacie przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec Emitenta” oraz punkt „Dane o Emisji lub akcjach własnych Emitenta—Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami, w tym wskazanie płatnika podatku”.

Jarosław Grzesiak

.....

Komplementariusz

III. DANE O EMISJI LUB AKCJACH WŁASNYCH EMITENTA

1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Połączeniowych lub akcji własnych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania oraz wszelkich ograniczeń, co do przenoszenia praw z Akcji Połączeniowych

1.1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość Akcji Połączeniowych lub akcji własnych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania

Na podstawie niniejszego Memorandum oferuje się 28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) i o łącznej wartości nominalnej 28.099.554 PLN (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery złote) („**Akcje Połączeniowe**”).

Akcje Połączeniowe nie będą uprzywilejowane.

1.2. Opis wszelkich ograniczeń, co do przenoszenia praw z Akcji Połączeniowych

Poniżej zamieszczono opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności Akcji Połączeniowych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Kodeksu Spółek Handlowych, Prawa Bankowego oraz przepisów antymonopolowych. Statut oraz inne znane Emitentowi dokumenty nie zawierają postanowień, które mogłyby wpływać na swobodny obrót Akcjami Połączeniowymi.

1.2.1. Ustawa o Ofercie Publicznej

1.2.1.1. Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym fakcie KNF oraz tę spółkę publiczną, jednakże nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie jego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki będzie to GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej: (i) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje

osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie omówionych powyżej obowiązków.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki. Na każdą osobę, która nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem wyżej opisanego zakazu, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny papierów wartościowych.

1.2.1.2. Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Na Datę Memorandum toczyły się prace legislacyjne nad zmianą przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej. Poniższy opis uwzględnia przepisy, które obowiązywały na Datę Memorandum.

(a) Wezwanie na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż dwanaście miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

– może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

(b) Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w kolejnym akapicie, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji (tj. uzyskania statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny), objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

– chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

(c) Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem poniższego akapitu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

(d) Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 i 73 nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (a) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (b) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;

-
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu;
 - w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punktach powyżej „—*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*” oraz „—*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania.

(e) Zasady ogłaszania wezwań

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie: (a) zdematerializowane: (i) akcje innej spółki, (ii) kwity depozytowe, (iii) listy zastawne albo (b) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie Publicznej, które zostały opisane poniżej.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości co najmniej 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji spółki publicznej. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Żądanie, o którym mowa powyżej, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, pośredniczącemu w ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

W okresie między zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony, nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, jak również nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie omówionym w punkcie „—*Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji*”

spółki publicznej” powyżej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

(f) Cena akcji proponowana w wezwaniu

Cena akcji proponowana w wezwaniu, w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie ze wskazanymi powyżej regułami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej ogłaszanych na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji objętych wezwaniem, ustalona zgodnie z zasadami omówionymi w niniejszym punkcie, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić takiej zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy, jak również może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (i) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie

wezwania, albo (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – wartość tych akcji ustala się według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

(g) Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań

Akcjonariusz obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. „*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. „*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku ogłoszenia wezwania na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 (zob. „*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. „*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 (zob. „*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) albo art. 74 ust. 2 lub 5 (zob. „*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej*” powyżej) Ustawy o Ofercie Publicznej nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. „*Cena akcji proponowana w wezwaniu*” powyżej).

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego punktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego punktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

(h) Szczególne przypadki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale spoczywają:

-
- (a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
 - (b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
 - (c) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
 - (d) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
 - (e) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
 - (f) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadkach, o których mowa w punktach (e) i (f) powyżej, obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (d) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych: (a) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (b) po stronie pełnomocnika, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z

akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (c) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

1.2.1.3. Akcje będące przedmiotem zastawu

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej akcje spółki publicznej obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

1.2.2. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

1.2.2.1. Informacje poufne

Informacją poufną jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny – gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły, lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- po przekazaniu do publicznej wiadomości mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy racjonalnie działający inwestor mógłby ją wykorzystać przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych;
- w stosunku do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, także wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu powyższych przesłanek.

Każdy, kto: (i) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, lub (iii) posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może: (i) wykorzystywać informacji poufnej; (ii) ujawniać informacji poufnej lub (iii) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie instrumentami finansowymi wskazanymi w przepisach Ustawy o Obrocie.

Wykorzystywanie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od trzech miesięcy do lat pięciu, albo obu tym karom łącznie. W przypadku członków organów, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy oraz jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, kara pozbawienia wolności może wynosić od sześciu miesięcy do lat ośmiu i również może być wymierzona łącznie z karą grzywny.

Ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej wskazanej w przepisach Ustawy o Obrocie.

Ujawnianie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 2 mln PLN albo karze pozbawienia wolności do lat trzech, albo obu tym karom łącznie.

Udzielanie rekomendacji lub nakłanianie na podstawie informacji poufnej do zbycia instrumentów finansowych, których taka informacja dotyczy może podlegać grzywnie maksymalnie do 2 mln PLN albo karze pozbawienia wolności do lat trzech, albo obu tym karom łącznie.

1.2.2.2. Ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej w trakcie trwania okresów zamkniętych

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych) nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Osoby wskazane w zdaniu poprzedzającym nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Ograniczeń wskazanych w akapicie poprzedzającym nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba mająca dostęp do informacji poufnych, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne; albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji spółki publicznej, praw pochodnych dotyczących akcji spółki publicznej oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego; albo
- w wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej; albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza spółki publicznej prawa poboru; albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów spółki publicznej pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych w posiadanie informacji poufnej dotyczącej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji spółki publicznej oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba mająca dostęp do informacji poufnych nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba mająca dostęp do informacji poufnych nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

-
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba mająca dostęp do informacji poufnych nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoba mająca dostęp do informacji poufnych naruszająca zakazy opisane powyżej może zostać ukarana przez KNF karą pieniężną do 200 tys. PLN.

Dodatkowo, osoby które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, jak również osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do informowania KNF oraz emitenta o zawartych przez siebie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta oraz związanych z nimi instrumentów finansowych, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Obowiązek odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanym wyżej osób.

Naruszenie obowiązków powyżej opisanych jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100 tys. PLN, nakładanej decyzją KNF.

1.2.3. Obowiązki notyfikacyjne w przypadku powstania stosunku dominacji wynikające z KSH

Akcjonariusz spółki posiadający wobec niej przymiot spółki dominującej, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić tę spółkę zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia powzięta z naruszeniem przepisów KSH dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Spółką dominującą w rozumieniu przepisów KSH jest spółka, która: (i) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (ii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (iii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (iv) członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki, (v) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (vi) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę.

Akcjonariusz spółki, członek zarządu albo rady nadzorczej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem spółki. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie, posiada w spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji.

Przepisy opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku zależności. W takim wypadku na spółce, która przestała być spółką dominującą w odniesieniu do spółki, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

1.2.4. Obowiązki notyfikacyjne wynikające z Prawa Bankowego

1.2.4.1. Obowiązek zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonych progów procentowych w ogólnej liczbie głosów

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Prawa Bankowego, podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji banku krajowego w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie, odpowiednio, 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym, jest obowiązany każdorazowo zawiadomić KNF o zamiarze ich nabycia albo objęcia. Podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, stać się podmiotem dominującym banku krajowego w sposób inny niż przez nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji banku krajowego w liczbie zapewniającej większość ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest każdorazowo obowiązany zawiadomić o tym zamiarze KNF.

Zgodnie z art. 25 ust. 4 Prawa Bankowego obowiązek zawiadomienia, o którym mowa powyżej, dotyczy także:

- zastawnika i użytkownika akcji, jeżeli zgodnie z art. 340 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych są oni uprawnieni do wykonywania prawa głosu z akcji;
- podmiotu, który uzyskał prawo głosu na walnym zgromadzeniu na poziomach określonych w art. 25 ust. 1 Prawa Bankowego w wyniku zdarzeń innych niż objęcie lub nabycie akcji lub praw z akcji banku krajowego, w szczególności w wyniku zmiany statutu lub w następstwie wygaśnięcia uprzywilejowania lub ograniczenia akcji co do prawa głosu, a także nabycia akcji lub praw z akcji banku krajowego w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie poziomów określonych w art. 25 ust. 1 Prawa Bankowego w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w wyniku dziedziczenia.

Przepisów art. 25 ust. 1 Prawa Bankowego nie stosuje się w wypadku, gdy nabycie albo objęcie akcji banku krajowego jest dokonywane przez bank krajowy, instytucję kredytową, dom maklerski lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium innego państwa członkowskiego EOG, w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, o której mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej, jeżeli:

- prawa z akcji nie są wykonywane w celu ingerencji w zarządzanie bankiem krajowym; oraz
- akcje banku krajowego zostaną zbyte w ciągu roku od dnia ich nabycia albo objęcia.

Zawiadomienie i załączane dokumenty powinny być sporządzone w języku polskim lub przetłumaczone na język polski. Tłumaczenie powinno być sporządzone przez tłumacza przysięgłego lub właściwego konsula Rzeczypospolitej Polskiej. KNF niezwłocznie po otrzymaniu zawiadomienia (nie później jednak niż w terminie dwóch dni roboczych) potwierdza w formie pisemnej jego otrzymanie.

KNF może zgłosić, w drodze decyzji, sprzeciw co do nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub co do stania się podmiotem dominującym banku krajowego, jeżeli:

- podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym przez KNF terminie braków w zawiadomieniu lub załączonych do zawiadomienia dokumentów i informacji;
- podmiot składający zawiadomienie nie przekazał w terminie dodatkowych informacji lub dokumentów, których żądał KNF;
- jest to uzasadnione potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania bankiem krajowym, z uwagi na możliwy wpływ podmiotu składającego zawiadomienie na bank krajowy lub z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu składającego zawiadomienie.

W wypadku nabycia lub objęcia akcji lub praw z akcji z naruszeniem obowiązków, o których mowa powyżej, akcje takie nie będą uprawniały do wykonywania praw głosu w myśl art. 251 Prawa Bankowego. Uchwały walnego zgromadzenia banku krajowego podejmowane z naruszeniem obowiązków, o których mowa powyżej, są nieważne, chyba że uchwały te spełniają wymogi kworum oraz większości głosów oddanych bez uwzględniania głosów nieważnych.

Ponadto członkowie zarządu banku krajowego powołani przez podmiot dominujący lub będący członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi kierownicze funkcje w podmiocie dominującym nie mogą uczestniczyć w czynnościach z zakresu reprezentacji banku krajowego. W wypadku, gdy nie można ustalić,

którzy członkowie zarządu zostali powołani przez podmiot dominujący, powołanie zarządu jest bezskuteczne od dnia uzyskania przez ten podmiot uprawnień podmiotu dominującego banku krajowego, z zastrzeżeniem art. 25m Prawa Bankowego. Czynności z zakresu reprezentacji banku krajowego podjęte z udziałem takich członków zarządu są nieważne.

W powyższym wypadku KNF może nakazać zbycie akcji banku krajowego w wyznaczonym terminie. Jeżeli akcje nie zostaną zbyte w terminie, KNF może nałożyć na akcjonariusza banku krajowego karę pieniężną do wysokości 10 mln PLN, ustanowić w banku krajowym zarząd komisaryczny lub uchylić zezwolenie na utworzenie banku i podjąć decyzję o likwidacji banku.

1.2.4.2. Obowiązek powiadomienia Banku o przekroczeniu lub osiągnięciu określonych progów procentowych ogólnej liczby głosów

Podmiot, który bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje lub prawa z akcji banku krajowego, jest każdorazowo obowiązany niezwłocznie powiadomić o tym bank, którego akcje nabył lub objął, jeżeli stanowiły one wraz z akcjami objętymi lub nabytymi wcześniej pakiet powodujący osiągnięcie lub przekroczenie progu 5%, 10%, 20%, 25%, jednej trzeciej, 50%, 66% i 75% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub powstanie stosunku dominacji względem banku krajowego.

Bank jest zobowiązany do przesłania powiadomienia do KNF w ciągu 14 dni od jego otrzymania.

1.2.4.3. Obowiązek powiadomienia KNF o zbyciu pakietu akcji

Podmiot jest zobowiązany do powiadomienia KNF o zamiarze zbycia, bezpośrednio lub pośrednio, pakietu akcji w banku krajowym:

- uprawniającego go do wykonywania ponad 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- jeżeli w wyniku tego zbycia pakiet akcji, który pozostanie w jego posiadaniu, będzie uprawniał go do wykonywania mniej niż 10%, 20%, jednej trzeciej lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

1.2.5. Regulacje antymonopolowe

1.2.5.1. Prawo UE

Koncentracja z udziałem przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również przepisom wspólnotowym. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. „koncentracji o wymiarze wspólnotowym”. Koncentracja ma „wymiar wspólnotowy”, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim EOG.

Koncentracja, która nie spełnia wyżej opisanych progów, ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich EOG łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich EOG ujętych dla celów wskazanych w punkcie poprzedzającym łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim EOG.

Koncentracja podlegająca regulacji Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji występuje w przypadku, gdy powstaje trwała zmiana kontroli wynikająca z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji stanowi także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego (jest to szczególnie postać przejęcia kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw).

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym, określone w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji zgłasza się KE przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, przy czym w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie. Dokonanie koncentracji powinno być zawieszane do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji. Jeżeli zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku utworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, KE uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracje objęte obowiązkiem zgłoszenia do Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji nie podlegają zgłoszeniu do organu antymonopolowego państwa członkowskiego EOG.

1.2.5.2. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR. Powyższy obrót obejmuje zarówno obrót przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji; jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, lecz również, między innymi, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa, (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji, przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

W szczególności, zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli (z wyłączeniem obrotu grup kapitałowych, do których należy ten przedsiębiorca, ale

uwzględniając obrót przedsiębiorców kontrolowanych przez tego przedsiębiorcę) nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto, Ustawa o Ochronie Konkurencji przewiduje szereg innych przypadków, w których zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeśli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

2. Łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji lub kosztów związanych z nabyciem lub objęciem akcji własnych i kosztów ich wydania

Na Datę Memorandum, BGŻ szacuje, że łączne koszty poniesione w związku z Ofertą i emisją Akcji Połączeniowych wyniosą około 1.959.900 PLN, co obejmie: (i) koszty druku Memorandum w wysokości około 15.000 PLN, (ii) wynagrodzenie doradcy prawnego w wysokości około 1.260.000 PLN; (iii) wynagrodzenie biegłego rewidenta w wysokości 467.400 PLN; oraz (iv) opłaty na rzecz KDPW i GPW w łącznej wysokości około 217.500 PLN.

Informacje na temat rzeczywistej wielkości kosztów oferty i emisji Akcji Połączeniowych zostaną podane do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty, w formie raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3. Wskazanie praw z Akcji Połączeniowych, sposobu ich wykonywania oraz podmiotów pośredniczących w wykonywaniu tych praw, w tym w wypłacie przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec Emitenta

3.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami Połączeniowymi

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Połączeniowymi określa w szczególności KSH, Prawo Bankowe, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut.

3.1.1. Prawo do rozporządzania Akcjami Połączeniowymi

Zgodnie z art. 337 KSH akcjonariuszom BGŻ przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzenie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkownika i ich wydzierżawienie. Statut ani inne znane BGŻ dokumenty nie przewidują ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji Połączeniowych.

Akcje zdematerializowane występują wyłącznie w formie zapisów na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez wyspecjalizowane podmioty (art. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi). Od chwili zarejestrowania Akcji Połączeniowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (dematerializacja) także te akcje będą występować wyłącznie w formie zapisów na rachunkach papierów wartościowych. Zgodnie z art. 7 ust. 2 i 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, a dokonanie zapisu na rachunku papierów wartościowych następuje po dokonaniu zarejestrowania przeniesienia papierów wartościowych pomiędzy odpowiednimi kontami depozytowymi prowadzonymi przez KDPW.

Zgodnie z art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony

zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

3.1.2. Dywidenda

3.1.2.1. Prawo do dywidendy

Na podstawie art. 347 § 1 KSH akcjonariuszom BGŻ przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy BGŻ (prawo do dywidendy).

Zgodnie z art. 395 KSH, organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku BGŻ i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały o tym, czy i jaką część zysku BGŻ wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy BGŻ nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy (art. 348 § 1 KSH).

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi BGŻ z tytułu posiadania jednej akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji BGŻ (art. 347 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 129 ust. 3 Prawa Bankowego, przeznaczenie do podziału między akcjonariuszy BGŻ kwoty przekraczającej zysk za ostatni rok obrotowy, pomniejszony o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy, wymaga zgody KNF.

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na których rachunkach są zapisane zdematerializowane akcje zwykle na okaziciela oraz posiadacze akcji imiennych wpisani do księgi akcyjnej w dniu dywidendy.

3.1.2.2. Zaliczka na poczet dywidendy

W Statucie nie przewidziano możliwości wypłaty zaliczki na poczet dywidendy, w związku z czym nie jest możliwe wypłacanie takiej zaliczki przez BGŻ. Informacje na temat procedury wypłaty zaliczki na poczet dywidendy, gdyby była przewidziana przez Statut, zostały przedstawione w punkcie „*Procedura wypłaty dywidendy oraz zaliczki na poczet dywidendy na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje zdematerializowane, w tym Akcje Połączeniowe*” poniżej.

3.1.2.3. Warunki odbioru dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy BGŻ odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych, zgodnie z art. 348 § 3 KSH. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia.

3.1.2.4. Procedura wypłaty dywidendy oraz zaliczki na poczet dywidendy na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje zdematerializowane, w tym Akcje Połączeniowe

Zgodnie z § 127 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent obowiązany jest do bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz informacje o: (i) wysokości dywidendy, (ii) liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, (iii) wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, (iv) dniu ustalenia prawa do dywidendy („**Dzień D**”) oraz (v) dniu wypłaty dywidendy („**Dzień W**”). Wraz z informacjami, o których mowa powyżej, emitent obowiązany jest przekazać GPW uchwałę/uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach.

Ponadto, zgodnie z § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent ma obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, Dniu D oraz Dniu W nie później niż 5 dni przed Dniem D. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość przekazanych informacji oraz ich zgodność z uchwałą w przedmiocie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Dzień W może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po Dniu D.

KDPW przekazuje informacje otrzymane od emitenta wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Natomiast, uczestnicy bezpośredni ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, zapisanych na prowadzonych przez nich rachunkach według stanu na koniec Dnia D. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach ewidencyjnych prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. O wyniku powyższych ustaleń KDPW informuje uczestników bezpośrednich w terminie jednego dnia licząc od Dnia D. Zgodnie z § 110 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie 4 dni licząc od Dnia D uczestnicy bezpośredni (z wyjątkiem uczestników w typie uczestnictwa depozytariusz zagraniczny) przesyłają do KDPW informacje o: (i) wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane danemu uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, z uwzględnieniem obowiązków, wynikających z wykonywania funkcji płatnika podatków dochodowych od przychodów z dywidendy, (ii) łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych (krajowych i zagranicznych), który powinien zostać pobrany przez emitenta od tej części dywidendy, która ma zostać wypłacona za pośrednictwem uczestnika, oraz (iii) liczbie podatników podatku dochodowego od osób prawnych, o którym mowa w pkt. (ii) powyżej, którym przysługuje prawo do wypłacanej dywidendy z wyłączeniem tych, których tożsamość nie została ujawniona (tzw. podatnicy anonimowi). Odrębne zasady stosuje się w zakresie komunikacji KDPW z uczestnikami bezpośrednimi w typie uczestnictwa depozytariusz zagraniczny.

Zgodnie z § 111 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, najpóźniej w terminie 2 dni przed Dniem W, po sprawdzeniu zgodności informacji uzyskanych od uczestników zaangażowanych w obsługę wypłaty dywidendy, ze stanami kont prowadzonych w KDPW, KDPW wzywa emitenta do wniesienia środków pieniężnych przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy.

W celu wypłaty dywidendy emitent ma obowiązek pozostawienia do dyspozycji KDPW do godz. 11.30 w Dniu W środki na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela otrzymane od emitenta środki na rachunki uczestników bezpośrednich, po pobraniu z nich należnych podatków dochodowych, w zakresie których KDPW wykonuje obowiązki płatnika. Następnie uczestnicy bezpośredni rozdzielają otrzymane środki na poszczególne rachunki akcjonariuszy. Jeżeli emitent przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną aniżeli kwota wynikająca z otrzymanego przez niego wezwania, o którym mowa w § 111 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, wówczas emitent jest zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

Z zastrzeżeniem modyfikacji, o których mowa w § 115 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, opisane powyżej zasady dotyczące wypłaty dywidendy za pośrednictwem KDPW stosuje się odpowiednio w przypadku wypłaty przez emitenta zaliczki na poczet dywidendy.

KDPW odpowiada wobec emitenta za szkody wyrządzone w związku pośrednictwem przy wypłacie dywidendy na zasadach ogólnych określonych w KC.

3.1.2.5. Wygaśnięcie prawa do dywidendy

Roszczenie akcjonariusza wobec BGŻ o wypłatę dywidendy może być realizowane przez akcjonariusza w terminie dziesięciu lat począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku BGŻ do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie powyżej wskazanego terminu roszczenie przedawnia się, a BGŻ może wówczas uchylić się od wypłaty dywidendy akcjonariuszowi, podnosząc zarzut przedawnienia (art. 118 KC).

3.1.3. Prawo poboru

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom BGŻ przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji BGŻ nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji BGŻ (prawo poboru), przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje BGŻ lub inkorporujących prawo zapisu na akcje BGŻ (art. 433 § 6 KSH).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego BGŻ, zgodnie z art. 432 § 2 KSH, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy BGŻ, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości. Dzień prawa poboru nie może być ustalony

później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego BGŻ, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 § 3 KSH).

3.1.3.1. Pozbawienie prawa poboru

Pozbawienie akcjonariuszy BGŻ prawa poboru akcji BGŻ nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie BGŻ i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, o czym mowa w art. 433 § 2 KSH. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji BGŻ bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy BGŻ prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 § 3 KSH, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy BGŻ prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje BGŻ mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom BGŻ celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje BGŻ mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze BGŻ, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

3.1.4. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji BGŻ

W przypadku likwidacji BGŻ, zgodnie z art. 474 KSH, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli BGŻ dzieli się pomiędzy akcjonariuszy BGŻ w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli BGŻ od zgłoszenia ich wierzytelności wobec BGŻ.

Na Datę Memorandum cztery akcje imiennej serii B w kapitale zakładowym BGŻ są akcjami uprzywilejowanymi. Zgodnie z § 31 ust. 2 Statutu, akcje uprzywilejowane BGŻ uprawniają do uzyskania wypłaty pełnej sumy nominalnej przypadającej na akcję w razie likwidacji BGŻ po zaspokojeniu wierzycieli, w pierwszej kolejności przed wypłatami przypadającymi na akcje zwykłe, które to wypłaty wobec wykonania przywileju mogą nie pokryć sumy nominalnej tych akcji. W przypadku zamiany akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela przywilej, o którym mowa powyżej, wygasa.

Zgodnie z art. 151 Prawa Bankowego, w przypadku podjęcia przez KNF decyzji o przejęciu BGŻ przez inny bank za zgodą banku przejmującego w trybie art. 147 i nast. Prawa Bankowego, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli BGŻ, bank przejmujący dokonuje wypłat akcjonariuszom BGŻ z jego pozostałego majątku w proporcji do posiadanego uprzednio kapitału albo wydaje akcjonariuszom BGŻ akcje własne. Wydanie akcji własnych nastąpi po ustalonej cenie emisyjnej, nie wyższej jednak niż wartość księgową akcji.

3.2. **Prawa i obowiązki akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem**

3.2.1. *Zwołanie Walnego Zgromadzenia*

3.2.1.1. Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami art. 399 KSH i § 8 ust. 1 Statutu, Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom BGŻ reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego BGŻ lub co najmniej połowę ogółu głosów w BGŻ. W takim przypadku akcjonariusze BGŻ wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

3.2.1.2. Podmioty uprawnione do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Ponadto na podstawie art. 400 KSH oraz § 8 ust. 5 Statutu, akcjonariusz lub akcjonariusze BGŻ reprezentujący łącznie co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego BGŻ mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia.

Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy BGŻ występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

3.2.1.3. Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 402¹ § 1 KSH, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej BGŻ oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402¹ § 2 KSH). Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno spełniać wymogi art. 402² KSH i zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami BGŻ w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępniane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 38 Rozporządzenia o Raportach, BGŻ jest zobowiązany do przekazania w formie raportu bieżącego informacji zawartych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto w wypadku zamierzonej zmiany Statutu, dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz, w wypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian BGŻ podejmuje decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu, treść tego nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień, podlegają ogłoszeniu w formie raportu bieżącego.

Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także w szczególności treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

3.2.1.4. Miejsce Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 15 Statutu, Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie BGŻ, tj. w Warszawie.

3.2.1.5. Prawo do zgłaszania projektów uchwał

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH oraz § 8 ust. 5 Statutu, akcjonariusz lub akcjonariusze BGŻ reprezentujący łącznie co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego BGŻ mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH i § 9 ust. 2 Statutu). Ponadto żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy BGŻ (art. 401 § 2 KSH). Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Ponadto zgodnie z art. 401 § 4 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze BGŻ reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać BGŻ na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. BGŻ niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

3.2.1.6. Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz BGŻ ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności BGŻ i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

3.2.1.7. Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz BGŻ ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

3.2.1.8. Prawo do uzyskania informacji

Zgodnie z art. 428 KSH, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi BGŻ, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących BGŻ jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza BGŻ żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę BGŻ, spółce powiązanej z BGŻ albo spółce lub spółdzielni zależnej BGŻ, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).

Informacje przekazane akcjonariuszowi BGŻ poza Walnym Zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie BGŻ do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach BGŻ będzie obowiązany przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

3.2.2. Uczestnictwo i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu

3.2.2.1. Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 KSH, akcjonariusz BGŻ może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz BGŻ zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH). Zawiadomienie BGŻ o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej dokonywane jest za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres podany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. BGŻ podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412¹ § 5 KSH, służące identyfikacji akcjonariusza BGŻ i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz posiadający akcje BGŻ zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 § 6 KSH, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza BGŻ na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik BGŻ lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej BGŻ, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi BGŻ okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów (art. 412² § 3 KSH). W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza BGŻ (art. 412² § 4 KSH).

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH oraz § 10 ust. 4 Statutu, każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do głosu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza BGŻ i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza BGŻ (art. 412 § 5 KSH).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz BGŻ nie może osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec BGŻ z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec BGŻ oraz sporu pomiędzy nim a BGŻ. Akcjonariusz BGŻ może natomiast głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Ani Statut, ani Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewidują możliwości udziału akcjonariusza BGŻ w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jak również korespondencyjnego oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu.

3.2.2.2. Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz art. 406¹ KSH prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami BGŻ na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406³ § 2 KSH żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406² KSH).

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu BGŻ ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej BGŻ w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 407 § 1 KSH powyższa lista jest wyłożona w siedzibie BGŻ przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz BGŻ może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi wykaz osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu przekazywany jest za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz BGŻ może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 406⁴ KSH).

3.2.3. *Kompetencje Walnego Zgromadzenia*

Zgodnie z art. 393 KSH oraz § 12 Statutu, na Datę Memorandum, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności BGŻ i sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy;
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za poprzedni rok obrotowy;
- podział zysku i pokrycie straty oraz określenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy;
- udzielenie absolutorium członkom organów BGŻ z wykonania przez nich obowiązków;
- zmiana Statutu;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu BGŻ lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa BGŻ lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości albo prawa użytkownia wieczystego, których wartość jest równa lub wyższa niż jedna czwarta kapitału zakładowego BGŻ, a dokonywana czynność nie jest związana z zaspokajaniem roszczeń BGŻ wobec dłużnika albo zabezpieczeniem wierzytelności BGŻ;
- podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego BGŻ;
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych;
- umorzenie akcji i ustalenie szczególnych warunków takiego umorzenia;
- połączenie, podział lub likwidacja BGŻ, wybór likwidatorów oraz sposób prowadzenia likwidacji;
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd;
- ustalenie zasad wynagradzania, wysokość wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej;
- tworzenie i likwidacja funduszy uzupełniających i funduszy specjalnych;
- inne sprawy zastrzeżone z mocy prawa lub Statutu jako kompetencje Walnego Zgromadzenia.

3.2.4. *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami*

Na wniosek akcjonariuszy BGŻ reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego BGŻ, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze BGŻ będą stosować procedurę przewidzianą w art. 385 KSH. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji BGŻ dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej (zgodnie z § 16 ust. 1 Statutu, liczba ta wynosi od pięciu do dziewięciu, ustalana przez Walne Zgromadzenie), a akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami,

ograniczenia ani uprzywilejowanie co do prawa głosu nie mają zastosowania, a każda akcja daje prawo do jednego głosu (za wyjątkiem ograniczeń dotyczących akcji niemych, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu).

3.2.5. *Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusze BGŻ są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

3.2.5.1. *Powództwo o uchylenie uchwały*

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes BGŻ lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza BGŻ może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko BGŻ powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

3.2.5.2. *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko BGŻ o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

3.3. *Umorzenie i zmiana praw z akcji*

3.3.1. *Umorzenie akcji*

KSH w art. 359 dopuszcza możliwość umarzenia akcji w spółce akcyjnej, o ile przewiduje to statut takiej spółki. Zgodnie z § 30 Statutu, akcje BGŻ mogą być umarżane. Sposób, tryb i warunki umorzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie. Uchwała Walnego Zgromadzenia powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 KSH). Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu.

Statut nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH). Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji (art. 360 § 1 KSH).

Zgodnie z art. 34 ust. 2 w zw. z art. 31 ust. 3 Prawa Bankowego, zmiana Statutu w zakresie obniżenia kapitału zakładowego BGŻ wymaga zezwolenia KNF.

3.3.2. *Zmiana praw z akcji*

Prawa akcjonariuszy są uregulowane bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu. Zmiana praw przysługujących akcjonariuszom może nastąpić w wyniku zmiany przepisów prawa lub postanowień Statutu. BGŻ może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach (art. 351 KSH), a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem BGŻ (art. 354 KSH). Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne. Uprzywilejowanie może dotyczyć w szczególności prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Z uwagi na to, że BGŻ jest spółką publiczną, uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu go nie dotyczy (art. 351 § 2 KSH).

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i mogą dotyczyć m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. W przypadku BGŻ żaden

akcjonariusz nie posiada akcji o szczególnych uprawnieniach ani też żadnemu akcjonariuszowi nie zostało przyznane żadne uprawnienia osobiste.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagałyby zmiany Statutu. Zmiana Statutu może nastąpić na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia powziętej większością trzech czwartych głosów. Zgodnie z art. 415 § 3 KSH, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Statut nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie jego zmiany niż te przewidziane przepisami prawa. Zmiana Statutu, zgodnie z art. 430 KSH, następuje z chwilą dokonania wpisu w KRS.

Zgodnie z art. 34 ust. 2 Prawa Bankowego, zmiana Statutu w zakresie uprzywilejowania lub ograniczenia akcji co do prawa głosu wymaga zezwolenia KNF.

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne, chyba że obowiązek zamiany wynika z przepisów prawa.

3.4. Prawo do żądania wyboru biegłego rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy BGŻ, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt BGŻ, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem BGŻ lub prowadzeniem jego spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze BGŻ postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy BGŻ występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze BGŻ postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które BGŻ powinien udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz BGŻ, jego podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jego jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej (art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu

sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania (art. 86 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną BGŻ, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

3.5. ***Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego***

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu, ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu (art. 82 ust. 2 i 2a Ustawy o Ofercie Publicznej).

Nabywanie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu (art. 82 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu (art. 82 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany—nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu—do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych—wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu (art. 82 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu (art. 82 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej).

3.6. ***Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego***

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza (art. 83 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej).

Żądaniu, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia (art. 83 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów (art. 83 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu (art. 83 ust. 4 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

4. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Po odpowiednim wzmocnieniu bazy kapitałowej Banku po Połączeniu, za pomocą takich środków jak przeznaczenie zysku netto za lata 2014 i 2015 na fundusze własne, Zarząd w kolejnych latach obrotowych zamierza rekomendować wypłatę dywidendy, zgodnie z praktyką rynkową, przy czym decyzje w zakresie dywidendy i reinwestowania zysków BGŻ będą uwzględniać konieczność utrzymania odpowiedniego poziomu adekwatności kapitałowej BGŻ, wymaganego przez prawo oraz regulacje ustanowione przez właściwe organy nadzoru bankowego, w tym w szczególności wydawane przez KNF stanowiska w sprawie polityki dywidendowej instytucji finansowych.

Natomiast w swoim stanowisku w sprawie polityki dywidendowej instytucji finansowych z dnia 2 grudnia 2014 r., KNF zaleca, aby dywidendę w wysokości do 100% zysku za 2014 r. mogły wypłacić banki, które spełniają łącznie wszystkie poniższe kryteria: (i) nie są objęte programem postępowania naprawczego; (ii) ich współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 jest na poziomie powyżej 9,0%; (iii) ich łączny współczynnik kapitałowy jest na poziomie powyżej 12,5%; (iv) ich ogólna ocena BION jest na poziomie 1 lub 2; oraz (v) ich ocena BION w zakresie poziomu ryzyka kapitałowego jest nie gorsza niż 2. Ponadto w stosunku do banków, w których depozyty sektora niefinansowego w bilansie banku przekraczają 5% zagregowanej sumy tych depozytów w sektorze bankowym, kryteria te zostały dodatkowo obostrzone. Minimalny poziom współczynnika kapitału podstawowego Tier 1 został podwyższony do poziomu 12,0%, a minimalny poziom łącznego współczynnika kapitałowego do poziomu 15,5%, z tym zastrzeżeniem, że banki, które posiadają łączny współczynnik kapitałowy w przedziale od 12,5% do 15,5%, mogą wypłacić do 50% zysku wypracowanego w 2014 r., o ile spełniają pozostałe kryteria. Banki niespełniające jednego lub więcej z powyżej wymienionych kryteriów powinny być zobligowane do zatrzymania 100% wypracowanego w 2014 r. zysku. Na Datę Memorandum BGŻ nie spełnia kryteriów wskazanych w punktach (iv) i (v) powyżej.

Ponadto zwraca się uwagę, że w przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną wydane przez BGŻ Uprawnionym Akcjonariuszom do ustalonego w 2015 r. dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 3 KSH łącznie, Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku od dnia 1 stycznia 2014 r., natomiast w przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną wydane przez BGŻ Uprawnionym Akcjonariuszom po ustalonym w 2015 r. dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 3 KSH, Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku od dnia 1 stycznia 2015 r.

5. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami, w tym wskazanie płatnika podatku

W niniejszym rozdziale zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji Połączeniowych na gruncie polskiego prawa podatkowego, przy uwzględnieniu faktu, że Akcje Połączeniowe zostaną wyemitowane i nabyte w wyniku połączenia BGŻ i BNPP Polska. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracji właściwych w tym zakresie.

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce na Datę Memorandum Informacyjnego. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów

podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum Informacyjnym mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Za wyjątkiem konsekwencji podatkowych zwolnień, o których mowa w niniejszym rozdziale, poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

5.1. **Opodatkowanie dochodów uzyskanych w związku z połączeniem spółek**

5.1.1. *Opodatkowanie dochodów osób fizycznych*

5.1.1.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

W momencie połączenia spółek opodatkowaniu nie podlega dochód (przychód) akcjonariusza spółki przejmowanej, stanowiący nadwyżkę pomiędzy wartością nominalną akcji przydzielonych przez spółkę przejmującą a wydatkami poniesionymi przez tego akcjonariusza na nabycie (objęcie) akcji w spółce przejmowanej (Art. 24 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowaniu podlegają natomiast dopłaty w gotówce otrzymane przez akcjonariuszy spółki przejmowanej w związku z połączeniem spółek. Takie dopłaty stanowią dla akcjonariuszy dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych (Art. 24 ust. 5 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Spółka przejmująca (podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dopłat, o których mowa powyżej), działając jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych, jest obowiązana do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania

podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku połączenia spółek, do pobrania podatku z tytułu dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, w przypadku połączenia spółek, płatnikami podatku z tytułu dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tego tytułu są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

5.1.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów uzyskanych w związku z połączeniem spółek przedstawione powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku z połączeniem spółek przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych.

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku z połączeniem spółek przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

5.1.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

5.1.2.1. Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy posiadający siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku połączenia spółek do przychodów akcjonariusza spółki przejmowanej, będącego podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, nie zalicza się przychodu stanowiącego wartość nominalną akcji przydzielonych przez spółkę przejmującą (art. 12 ust. 4 pkt 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższego wyłączenia z przychodów nie stosuje się w przypadkach, gdy połączenie spółek nie jest przeprowadzane z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych, lecz głównym bądź jednym z głównych celów takiej operacji jest uniknięcie lub uchylenie się od opodatkowania (art. 10 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku połączenia spółek dopłaty w gotówce otrzymane przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, stanowią dla tych akcjonariuszy dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych (Art. 10 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz, w szczególności, dochodów z tytułu dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej (w przypadku połączenia spółek) uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W takim przypadku, płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego, przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 2c oraz ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zryczałtowany podatek dochodowy od takich wypłat płatnik pobiera w wysokości 19% łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tym przypadku, w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, nie stosuje się określonych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczących stosowania zwolnień ze zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat. W przypadku i w zakresie opisanym powyżej, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym (art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzane przez podatników dokonujących wypłat na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, mają charakter zbiorczy i nie wskazują takich podatników (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji podatnikom nie powstaje w przypadku, gdy są nimi osoby uprawnione z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

5.1.2.2. Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów uzyskanych w związku z połączeniem spółek przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku z połączeniem spółek przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik dokonujący wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji podatnikom oraz urzędowi skarbowemu nie powstaje w przypadku podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach

zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), przy czym zasada ta nie ma zastosowania w zakresie podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

5.1.2.3. Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez krajowe i zagraniczne osoby prawne posiadające większe pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, osiągnane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony;
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się, jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności lub, w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności oraz innego

niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

5.2. *Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych*

5.2.1. *Opodatkowanie dochodów osób fizycznych*

5.2.1.1. *Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw poboru, praw do akcji i akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku kalendarzowym a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30 b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest przychód należny, choćby nie został faktycznie otrzymany (art. 17 ust. 1 pkt 6 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia przez akcjonariusza akcji spółki przejmującej, przydzielonych temu akcjonariuszowi w zamian za akcje spółki przejmowanej (objęte lub nabyte za wkład pieniężny), są wydatki poniesione na objęcie lub nabycie akcji spółki przejmowanej (art. 24 ust. 8 pkt 2 oraz art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych, wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu pierwszym, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego, podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i - w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania - obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania upływa dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tego tytułu nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów (art. 9 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

5.2.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

5.2.2. *Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej*

5.2.2.1. Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym praw poboru, praw do akcji i akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych, określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia przez akcjonariusza akcji spółki przejmującej, wydanych temu akcjonariuszowi za akcje spółki przejmowanej (objęte lub nabyte za wkład pieniężny), są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie akcji spółki przejmowanej (art. 16 ust. 1 pkt 8c lit. b) oraz pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego. Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

5.2.2.2. Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

5.3. ***Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych***

5.3.1. *Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych*

5.3.1.1. **Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)**

Dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnej sytuacji sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8

Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

5.3.1.2. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

5.3.2. *Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej*

5.3.2.1. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz, w szczególności, dochodów z tytułu dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej (w przypadku połączenia spółek) uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat stosuje się do podmiotów prowadzących

rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W takim przypadku, płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego, przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 2c oraz ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku, gdy wypłata należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zryczałtowany podatek dochodowy od takich wypłat płatnik pobiera w wysokości 19% łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tym przypadku, w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, nie stosuje się określonych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dotyczących stosowania zwolnień ze zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat. W przypadku i w zakresie opisanym powyżej, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym (art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzane przez płatników dokonujących wypłat na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, mają charakter zbiorczy i nie wskazują takich podatników (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji podatnikom nie powstaje w przypadku, gdy są nimi osoby uprawnione z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

5.3.2.2. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik dokonujący wypłat należności z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji podatnikom oraz urzędowi skarbowemu nie powstaje w

przypadku podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), przy czym zasada ta nie ma zastosowania w zakresie podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

5.3.2.3. Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez krajowe i zagraniczne osoby prawne posiadające większe pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, osiągnane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony;
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności lub, w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności oraz innego

niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

5.4. *Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych*

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych, wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - podlega zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

5.5. *Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn*

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od formy nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podstawą opodatkowania jest, co do zasady, wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Kwota podatku zależy od osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia podatnikowi decyzji ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich UE lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) podlegających wykonywaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

5.6. Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania lub wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego (art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej). Powyższe przepisy nie mają zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

IV. INFORMACJE O POŁĄCZENIU I WARUNKACH OFERTY

1. Oferta Akcji Połączeniowych

Na podstawie niniejszego Memorandum oferuje się 28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) i o łącznej wartości nominalnej 28.099.554 PLN (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery złote) („**Akcje Połączeniowe**”). Na podstawie Memorandum BGŻ będzie się ubiegał o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt czterech) Akcji Połączeniowych.

2. Połączenie

2.1. Podstawa prawna i sposób połączenia

Oferta Akcji Połączeniowych będąca przedmiotem niniejszego Memorandum jest związana z Połączeniem. Połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH przez przeniesienie całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) BNPP Polska (Banku Przejmowanego) na BGŻ (Bank Przejmujący), z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego BGŻ w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które BGŻ wyda dotychczasowym akcjonariuszom BNPP Polska.

Na skutek Połączenia BGŻ wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki BNPP Polska, a BNPP Polska zostanie rozwiązany bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego. Przeniesienie całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) BNPP Polska na BGŻ nastąpi w dniu wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę BGŻ. Wpis podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ w wyniku emisji Akcji Połączeniowych zostanie dokonany w tym samym dniu (zob. „*—Rejestracja Połączenia*” poniżej). Połączony Bank będzie prowadził działalność pod firmą „Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna”.

2.2. Uchwały Połączeniowe

W myśl art. 506 § 2 oraz 4 KSH, celem realizacji Połączenia walne zgromadzenia BGŻ oraz BNPP Polska podejmą określone uchwały („**Uchwały Połączeniowe**”), a w szczególności: (i) uchwały o wyrażeniu zgody na Plan Połączenia, oraz (ii) uchwały o wyrażeniu zgody na proponowane zmiany w statucie BGŻ w związku z Połączeniem.

Zgodnie z art. 506 § 3 KSH, uchwały walnego zgromadzenia BGŻ w sprawie Połączenia zostaną podjęte w drodze głosowania oddzielnymi grupami akcjonariuszy posiadających: (i) akcje zwykłe, oraz (ii) akcje uprzywilejowane, zgodnie z postanowieniami Statutu.

Projekty Uchwał Połączeniowych stanowią załączniki do Planu Połączenia przekazanego do publicznej wiadomości przez, odpowiednio, BGŻ w drodze raportu bieżącego nr 36/2014 z dnia 10 października 2014 r., oraz BNPP Polska w drodze raportu bieżącego nr 37/2014 z dnia 10 października 2014 r. Informację o zwołaniu nadzwyczajnych walnych zgromadzeń BGŻ oraz BNPP Polska celem podjęcia Uchwał Połączeniowych, BGŻ oraz BNPP Polska prześlą w drodze odrębnych raportów bieżących.

2.3. Wymagane zgody właściwych organów nadzoru

Połączenie zostanie przeprowadzone dopiero po uzyskaniu wszystkich wymaganych prawem zgód i zezwoleń związanych z Połączeniem, w tym:

- (i) zezwolenia KNF na Połączenie na podstawie art. 124 ust. 1 Prawa Bankowego;
- (ii) zezwolenia KNF na zmiany statutu BGŻ na podstawie art. 34 ust. 2 w zw. z art. 31 ust. 3 Prawa Bankowego;
- (iii) decyzji KNF o braku sprzeciwu wobec nabycia przez BGŻ akcji Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zgodnie z art. 54 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych) lub po upływie ustawowego terminu na wydanie przez KNF wspomnianej decyzji;

-
- (iv) decyzji właściwego organu nadzoru w ramach Jednolitego Mechanizmu Nadzorczego o braku sprzeciwu wobec decyzji strategicznej BNP Paribas Fortis w sprawie Połączenia lub po upływie ustawowego terminu na wydanie przez właściwy organ nadzoru decyzji o sprzeciwie wobec decyzji strategicznej;
 - (v) decyzji KNF o zatwierdzeniu Memorandum Informacyjnego na podstawie art. 38b ust. 1 w związku z art. 7 ust. 7 pkt 1) oraz art. 7 ust. 14 pkt 1) Ustawy o Ofercie Publicznej; oraz
 - (vi) zezwolenia KNF na prowadzenie przez BGŻ działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, na podstawie art. 69 ust. 1 oraz ust. 2 pkt 4) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

2.4. Podwyższenie kapitału zakładowego BGŻ w związku z Połączeniem

W związku z Połączeniem, kapitał zakładowy BGŻ zostanie podwyższony z kwoty 56.138.764 PLN (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów sto trzydzieści osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote) do kwoty 84.238.318 PLN (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dwieście trzydzieści osiem tysięcy trzysta osiemnaście złotych) w drodze emisji 28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt czterech) Akcji Połączeniowych o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 28.099.554 PLN (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery złote), które zostaną wyemitowane na rzecz Uprawnionych Akcjonariuszy, zgodnie z zasadami przyznania Akcji Połączeniowych opisanymi w punkcie „—Zasady przydziału Akcji Połączeniowych” poniżej.

2.5. Rejestracja Połączenia

Zgodnie z art. 507 § 1 KSH, po podjęciu Uchwał Połączeniowych, o których mowa w punkcie „—Uchwały Połączeniowe” powyżej, Zarząd BGŻ oraz zarząd BNPP Polska zgłoszą ich podjęcie do sądów rejestrowych właściwych ze względu na siedziby BGŻ oraz BNPP Polska w celu wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wzmianek o podjęciu odpowiednich Uchwał Połączeniowych, ze wskazaniem, czy łącząca się spółka jest spółką przejmującą, czy spółką przejmowaną.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 493 § 2 KSH, niezwłocznie po podjęciu przez walne zgromadzenia BGŻ i BNPP Polska Uchwał Połączeniowych oraz po uzyskaniu wszelkich niezbędnych zgód i zezwoleń regulacyjnych związanych z Połączeniem, o których mowa w punkcie „—Wymagane zgody właściwych organów nadzoru” powyżej, Zarząd BGŻ zgłosi Połączenie do sądu rejestrowego celem jego rejestracji.

Zarząd BGŻ spodziewa się, że rejestracja Połączenia nastąpi do końca pierwszej połowy 2015 r. Informacja w sprawie rejestracji lub odmowy rejestracji Połączenia zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3. Zasady przydziału Akcji Połączeniowych

Ze względu na fakt, że Akcje Połączeniowe zostaną wyemitowane z związku z Połączeniem, osoby uprawnione do obejmowania Akcji Połączeniowych nie są zobowiązane do składania żadnych zapisów czy zleceń. Przydział Akcji Połączeniowych zostanie przeprowadzony w drodze stosownych księgowañ akcji obu łączących się banków, na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW oraz z uwzględnieniem przedstawionych poniżej warunków.

3.1. Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Połączeniowych

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Połączeniowych będą uprawnieni akcjonariusze BNPP Polska. Przez uprawnionego akcjonariusza BNPP Polska należy rozumieć podmiot, który na Dzień Referencyjny (zgodnie z definicją poniżej) będzie posiadał akcje BNPP Polska zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych lub zarejestrowane w stosownym rejestrze prowadzonym przez dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, oznacza podmioty wskazane przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (ang. *beneficial owners*), według stanu na Dzień Referencyjny, akcji BNPP Polska zapisanych na tym rachunku („Uprawnieni Akcjonariusze”, a każdy z nich indywidualnie „Uprawniony Akcjonariusz”).

Akcje Połączeniowe będą przydzielane uprawnionym akcjonariuszom BNPP Polska za pośrednictwem KDPW, z zastosowaniem Parytetu Wymiany Akcji, proporcjonalnie do liczby akcji BNPP Polska posiadanych w dniu

referencyjnym, ustalonym zgodnie z właściwymi przepisami KDPW („**Dzień Referencyjny**”). Zarząd Banku Przejmującego poinformuje KDPW o wybranym Dniu Referencyjnym, przy czym Dzień Referencyjny zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW nie może przypadać wcześniej niż na drugi dzień po dniu otrzymania przez KDPW dokumentów, o których mowa w § 218 Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz wcześniej niż na dzień dokonania rozrachunku transakcji, których przedmiotem są akcje BNPP Polska zawartych w obrocie zorganizowanym przed zawieszeniem obrotu tymi akcjami (zob. „*Zawieszenie obrotu akcjami BNPP Polska*” poniżej). W przypadku nie wskazania Dnia Referencyjnego przez Zarząd albo wskazania go z naruszeniem warunków określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, Dniem Referencyjnym jest najbliższy dzień roboczy spełniający warunki określone w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW. Informacja o dniu, w jakim będzie przypadać Dzień Referencyjny zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.2. ***Parytet Wymiany Akcji oraz wysokość Dopłat***

Akcje Połączeniowe będą przyznane Uprawnionym Akcjonariuszom za pośrednictwem KDPW przy zastosowaniu Parytetu Wymiany Akcji. Parytet Wymiany Akcji jest następujący: w zamian za 6 (słownie: sześć) akcji BNPP Polska Uprawnieni Akcjonariusze otrzymają 5 (słownie: pięć) Akcji Połączeniowych („**Parytet Wymiany Akcji**”). Uprawnionym Akcjonariuszom, posiadającym mniej niż 6 akcji BNPP Polska, Akcje Połączeniowe zostaną przyznane proporcjonalnie, zgodnie z powyższym Parytetem Wymiany Akcji.

Liczba Akcji Połączeniowych przyznanych poszczególnym Uprawnionym Akcjonariuszom zostanie określona przez pomnożenie liczby akcji BNPP Polska znajdujących się w posiadaniu danego akcjonariusza w Dniu Referencyjnym przez Parytet Wymiany Akcji, z zaokrągleniem w dół do najbliższej liczby całkowitej (chyba, że sam iloczyn jest liczbą całkowitą).

Uprawnionemu Akcjonariuszowi, który – w wyniku zaokrąglenia – nie otrzyma ułamkowej części Akcji Połączeniowej, do jakiej był uprawniony zgodnie z Parytetem Wymiany Akcji, przysługuje dopłata gotówkowa („**Dopłata**”).

Dopłata należna Uprawnionemu Akcjonariuszowi zostanie obliczona jako iloczyn (i) ułamkowej części akcji BGŻ niewyemitowanej na rzecz Uprawnionego Akcjonariusza oraz (ii) kwoty 80,47 PLN, tj. ceny, po której akcje BGŻ były nabywane w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji BGŻ, ogłoszonym przez BNP PARIBAS w dniu 25 sierpnia 2014 r. (zob. „*Dane o Emitencie—Krótki opis historii Emitenta*”). Kwota należnej Dopłaty zostanie zaokrąglona do 1 grosza (0,01 PLN), przy czym 0,005 PLN zostanie zaokrąglone w górę. Do Dopłat będzie miało zastosowanie ograniczenie wynikające z art. 492 § 2 KSH.

Dopłaty będą wypłacane z kapitału zapasowego BGŻ. Dopłaty zostaną pomniejszone o należną kwotę podatku dochodowego, o ile podatek taki będzie naliczany od Dopłat zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

KDPW poinformuje BGŻ o wielkości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane na rzecz Uprawnionych Akcjonariuszy tytułem Dopłat. Po otrzymaniu przez KDPW stosownych środków zostaną one przekazane na rachunki Uprawnionych Akcjonariuszy za pośrednictwem uczestników KDPW. Dopłaty zostaną wypłacone na rzecz Uprawnionych Akcjonariuszy za pośrednictwem KDPW w terminie 14 dni roboczych od Dnia Referencyjnego na rachunki pieniężne Uprawnionych Akcjonariuszy służące obsłudze rachunków papierów wartościowych.

3.3. ***Akcje nieprzydzielone w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany***

W ciągu 15 dni roboczych od Dnia Referencyjnego, Zarząd BGŻ doloży wszelkich starań, aby Akcje Połączeniowe, które nie zostaną przyznane Uprawnionym Akcjonariuszom w wyniku zaokrąglenia zostały przyznane instytucji finansowej będącej akcjonariuszem BNPP Polska, wybranej przez Zarząd BGŻ. Wspomniane Akcje Połączeniowe zostaną objęte po cenie 80,47 PLN za jedną Akcją Połączeniową.

3.4. ***Zawieszenie obrotu akcjami BNPP Polska***

Zarząd BNPP Polska podejmie działania zmierzające do spowodowania zawieszenia obrotu akcjami BNPP Polska na okres rozpoczynający się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu, w którym złożono wniosek o wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, a upływający w dniu, w którym akcje BNPP Polska zostaną wycofane z obrotu.

4. Niedojście emisji Akcji Połączeniowych do skutku

Emisja Akcji Połączeniowych nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach:

- walne zgromadzenia BGŻ oraz BNPP Polska nie podejmą Uchwał Połączeniowych;
- Zarząd BGŻ nie złoży w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Memorandum wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ w drodze emisji Akcji Połączeniowych; lub
- zostanie wydane prawomocne postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ w drodze emisji Akcji Połączeniowych do rejestru.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji Połączeniowych informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum oraz w formie raportu bieżącego w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5. Rejestracja Akcji Połączeniowych w KDPW

Akcje Połączeniowe zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Połączeniowe zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A. – spółka zależna KDPW – będzie rozliczać transakcje na Akcjach, w tym Akcjach Połączeniowych w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

6. Notowanie Akcji Połączeniowych

Intencją BGŻ jest rejestracja Akcji Połączeniowych w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Zarząd BGŻ będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu pod tym samym kodem ISIN, pod jakim są notowane pozostałe zdematerializowane akcje BGŻ. Na Datę Memorandum 43.113.849 (czterdzieści trzy miliony sto trzynaście tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F Emitenta, zdematerializowanych i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLBGZ0000010, jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. W dniu 23 grudnia 2014 r., w związku z ogłoszeniem przez BNP PARIBAS przymusowego wykupu wszystkich akcji Banku w trybie art. 82 Ustawy o Ofercie (zob. „*Dane o Emitencie—Krótki opis historii Emitenta*”), zgodnie z wcześniejszą praktyką GPW w tym zakresie, obrót akcjami Banku na GPW uległ zawieszeniu, zgodnie z właściwymi postanowieniami Regulaminu GPW. Zarząd przewiduje, że z chwilą wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW, obrót akcjami BGŻ na GPW ulegnie wznowieniu.

Niezwłocznie po rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy (zob. „*Połączenie—Rejestracja Połączenia*” powyżej), Zarząd planuje złożyć odpowiednie wnioski do KDPW i GPW celem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW.

V. DANE O EMITENCIE

1. Podstawowe informacje o Emitencie

Firma i forma prawna	Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna
Siedziba:.....	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa
Numer telefonu:.....	+48 22 860 44 00
Numer faksu:	+48 22 860 50 00
Strona internetowa:.....	www.bgz.pl
Adres poczty elektronicznej:.....	relacje.inwestorskie@bgz.pl
KRS:.....	0000011571
REGON:.....	010778878
NIP:.....	5261008546

Emitent w obecnej formie prawnej powstał w wyniku przekształcenia Banku Gospodarki Żywnościowej (zarejestrowanego w rejestrze spółdzielni prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem BRZS III 127) w bank w formie spółki akcyjnej. Przekształcenia dokonano na mocy art. 29 ustawy z dnia 24 czerwca 1994 r. o restrukturyzacji banków spółdzielczych i Banku Gospodarki Żywnościowej oraz o zmianie niektórych ustaw (Dz. U. z 1994 r. Nr 80, poz. 369, z późn. zm.). Powstała w wyniku przekształcenia spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Rejestrowy, w dniu 20 października 1994 r., pod numerem RHB 41815. Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 11 maja 2001 r. BGŻ został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS. Obecnie BGŻ jest wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000011571.

Bank działa na podstawie przepisów KSH, Prawa Bankowego, innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych oraz podmiotów prowadzących działalność bankową. W zakresie regulacji korporacyjnych podstawową regulacją określającą organizację i sposób działania BGŻ jest Statut.

BGŻ został utworzony na czas nieokreślony.

2. Krótki opis historii Emitenta

BGŻ został założony w 1975 r. jako bank państwowo-spółdzielczy dedykowany do świadczenia usług finansowych i udzielania kredytów na potrzeby sektora rolnego i leśnego. Jednakże jego korzenie sięgają założonych w 1919 r. Polskiego Banku Rolnego i Centralnej Kasy Spółek Rolniczych. W chwili założenia Bank zrzeszał 1.663 banki spółdzielcze, do których łącznie należało 46% udziałów Banku. Pozostałe 54% udziałów znajdowało się w rękach Skarbu Państwa. W 1994 r. BGŻ został przekształcony, na mocy ustawy, w spółkę akcyjną. Po przekształceniu Skarb Państwa posiadał 65,9% akcji w kapitale zakładowym Banku, a pozostałe 34,1% znajdowało się w posiadaniu banków spółdzielczych. W 2002 r. przyjęto nową strategię rozwoju BGŻ jako banku uniwersalnego, w wyniku czego przestał on pełnić formalną funkcję banku zrzeszającego inne banki spółdzielcze.

W 2004 r. akcjonariuszami Banku zostały Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) oraz Rabobank Nederland i jego spółka zależna RIH. W wyniku szeregu transakcji przeprowadzonych w 2007 r. i 2008 r. Rabobank nabył dodatkowe akcje BGŻ, w tym wszystkie akcje uprzednio należące do EBOR, w wyniku czego Rabobank posiadał 25.601.279 akcji stanowiących 59,4% kapitału zakładowego BGŻ, co zapewniało mu wówczas pozycję akcjonariusza większościowego. W dniu 27 maja 2011 r., po przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej akcji, BGŻ zadebiutował na GPW. W wyniku szeregu kolejnych transakcji, w tym rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji BGŻ w 2012 r., ogłoszonego łącznie przez Rabobank Nederland i RIH, oraz objęcia przez RIH akcji wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ w 2012 r. i podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ w 2014 r. w związku z połączeniem BGŻ i Rabobank Polska w drodze przejęcia przez BGŻ aktywów i pasywów Rabobank Polska, udział Rabobank w kapitale zakładowym BGŻ zwiększył się do 98,6% według stanu na dzień 18 czerwca 2014 r., tj. na dzień rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego BGŻ w związku z połączeniem z Rabobank Polska.

W międzyczasie, w dniu 11 grudnia 2013 r., Rabobank zawarł z BNP Paribas Fortis, spółką bezpośrednio zależną od BNP PARIBAS, umowę inwestycyjną określającą warunki nabycia BGŻ przez Grupę BNP PARIBAS („**Umowa Inwestycyjna**”). Po zawarciu Umowy Inwestycyjnej strony zawarły, między innymi, aneks do Umowy Inwestycyjnej z dnia 16 czerwca 2014 r. wprowadzający do Umowy Inwestycyjnej zmiany niezbędne dla odzwierciedlenia: (i) połączenia BGŻ z Rabobank Polska (które zostało zarejestrowane 18 czerwca 2014 r.), (ii) umowy, zgodnie z którą Rabobank zachowa 5.613.875 akcji BGŻ oraz (iii) innych kwestii podniesionych w rozmowach stron z KNF. Zobowiązania złożone przez Grupę BNP PARIBAS wobec KNF w toku postępowania dotyczącego nabycia BGŻ obejmują zobowiązania dotyczące ostrożnego i stabilnego zarządzania bankiem w zakresie m.in.: (i) ład korporacyjny; (ii) ewentualnego wsparcia kapitałowego; (iii) polityki dywidendowej; (iv) Połączenia oraz prowadzenia działalności Banku po Połączeniu pod firmą zawierającą nazwę „Bank Gospodarki Żywnościowej” lub jej skrót „BGŻ”; (v) przeniesienia wybranych obszarów korporacyjnej działalności bankowej BNP Paribas SA Oddział w Polsce do Banku po Połączeniu; (vi) połączenia działalności Sygma Banque SA Oddział w Polsce z działalnością Banku po Połączeniu; (vii) poparcia udziału Banku po Połączeniu w ustalaniu stawek WIBOR; notowania akcji Banku po Połączeniu na rynku regulowanym GPW; oraz (viii) zwiększenia ilości akcji Banku po Połączeniu w wolnym obrocie do co najmniej 25% plus jedna akcja, przy czym osiągnięcie deklarowanej ilości akcji w wolnym obrocie odbędzie się w następujący sposób: zwiększenie ilości akcji Banku po Połączeniu w wolnym obrocie do co najmniej 12,5% do 30 czerwca 2016 r. z zastrzeżeniem, że gdyby osiągnięcie deklarowanej ilości akcji w wolnym obrocie w terminie było nieuzasadnione z uwagi na wystąpienie nieprzewidzianych lub wyjątkowych warunków rynkowych lub narażałoby Grupę BNP PARIBAS na nieuzasadnione straty finansowe, BNP PARIBAS niezwłocznie przystąpi do rozmów z KNF, w celu uzgodnienia zmienionego harmonogramu osiągnięcia takiej ilości akcji w wolnym obrocie; oraz zwiększenie ilości akcji Banku po Połączeniu w wolnym obrocie do co najmniej 25% plus jedna akcja do końca 2018 r., z zastrzeżeniem, że gdyby osiągnięcie deklarowanej ilości akcji w wolnym obrocie w terminie było nieuzasadnione z uwagi na wystąpienie nieprzewidzianych lub wyjątkowych warunków rynkowych lub narażałoby Grupę BNP PARIBAS na nieuzasadnione straty finansowe, BNP PARIBAS niezwłocznie przystąpi do rozmów z KNF, w celu uzgodnienia zmienionego harmonogramu osiągnięcia takiej ilości akcji w wolnym obrocie. Ponadto w dniu 14 lipca 2014 r. BNP Paribas Fortis wyznaczył swój podmiot dominujący, tj. BNP PARIBAS, jako nabywcę akcji BGŻ w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji na podstawie Umowy Inwestycyjnej i przeniósł na BNP PARIBAS wszystkie swoje prawa i obowiązki wynikające z Umowy Inwestycyjnej.

W dniu 25 sierpnia 2014 r., w wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej (wraz z późniejszymi aneksami), BNP PARIBAS ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji BGŻ („**Wezwanie**”). W dniu 23 września 2014 r., w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji BGŻ objętych zapisami na sprzedaż akcji złożonymi, w odpowiedzi na Wezwanie, przez akcjonariuszy BGŻ do dnia 15 września 2014 r. (włącznie), BNP PARIBAS nabył 41.872.248 akcji BGŻ, stanowiących około 74,59% kapitału zakładowego BGŻ („**Pierwsze Rozliczenie**”). Następnie, w dniu 27 października 2014 r., w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji BGŻ objętych zapisami na sprzedaż akcji złożonymi, w odpowiedzi na Wezwanie, przez akcjonariuszy BGŻ od dnia 16 września 2014 r. do dnia 17 października (włącznie), BNP PARIBAS nabył dalszych 8.080.489 akcji BGŻ, stanowiących około 14,39% kapitału zakładowego BGŻ („**Drugie Rozliczenie**”). W wyniku powyższych transakcji RIH i Rabobank Nederland zbyły łącznie na rzecz BNP PARIBAS 49.763.109 akcji BGŻ.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Bank w dniu 3 grudnia 2014 r. od BNP PARIBAS na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie, w dniu 3 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS oraz RIH zawarły porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, dotyczące nabywania akcji Banku w drodze żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy Banku sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Banku w trybie art. 82 Ustawy o Ofercie („**Przymusowy Wykup**”) („**Porozumienie**”). BNP PARIBAS i RIH uzgodniły w Porozumieniu, że: (i) podmiotem nabywającym akcje Banku w ramach Przymusowego Wykupu będzie BNP PARIBAS; oraz (ii) obowiązki określone w stosownych przepisach Ustawy o Ofercie mające zastosowanie do BNP PARIBAS i RIH, jako stron Porozumienia, będą wykonywane w ich imieniu przez BNP PARIBAS. W wyniku zawarcia Porozumienia BNP PARIBAS oraz RIH przekroczyły łącznie wymagany dla ogłoszenia Przymusowego Wykupu próg 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku, tj. po zawarciu Porozumienia BNP PARIBAS oraz RIH posiadały łącznie 55.566.612 akcji Banku reprezentujących 55.566.612 głosów na walnym zgromadzeniu Banku, stanowiących około 98,98% kapitału zakładowego Banku i uprawniających do wykonywania około 98,98% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku. Na podstawie Porozumienia, w dniu 23 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS ogłosił Przymusowy Wykup. Podmiotem nabywającym Akcje w ramach Przymusowego Wykupu był wyłącznie BNP PARIBAS. Cena wykupu wynosiła 80,47 PLN za jedną Akcję, natomiast dzień wykupu został ustalony na 7 stycznia 2015 r. W wyniku przeprowadzenia Przymusowego Wykupu BNP PARIBAS nabył łącznie 572.152 Akcje, na które składało się: (i) 553.426 akcji zwykłych na okaziciela Banku, będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, zdematerializowanych i oznaczonych w

KDPW kodem ISIN: PLBGZ000010; (ii) 18.722 niezdematerializowane akcje zwykłe imienne serii A i C Banku; oraz (iii) 4 uprzywilejowane, niezdematerializowane imienne akcje serii B Banku, które uprawniają do uzyskania wypłaty pełnej sumy nominalnej przypadającej na akcję w razie likwidacji Banku po zaspokojeniu wierzycieli, w pierwszej kolejności przed wypłatami przypadającymi na akcje zwykłe, które to wypłaty, wobec wykonania przywileju, mogą nie pokryć sumy nominalnej tych akcji. Akcje nabyte w wyniku Przymusowego Wykupu stanowiły 1,02% kapitału zakładowego Banku, uprawniały do wykonywania 572.152 głosów na walnym zgromadzeniu Banku oraz reprezentowały 1,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku. W stosunku do 9.564 niezdematerializowanych akcji zwykłych imiennych serii A i C Banku, których dokumenty akcji nie zostały wydane przez akcjonariuszy w ramach Przymusowego Wykupu, w dniu 19 stycznia 2015 r. Zarząd Banku dokonał unieważnienia dokumentów tych Akcji, wydania BNP PARIBAS nowych dokumentów Akcji tych samych serii i o tych samych numerach i dokonał wpisu BNP PARIBAS jako uprawnionego z tych Akcji w księdze akcyjnej Banku. Po nabyciu wszystkich akcji Banku będących przedmiotem Przymusowego Wykupu, Porozumienie uległo automatycznemu rozwiązaniu.

Na Datę Memorandum, po przeprowadzeniu Przymusowego Wykupu, BNP PARIBAS posiada 50.524.889 akcji BGŻ reprezentujących 50.524.889 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących około 90,00% kapitału zakładowego BGŻ i uprawniających do wykonywania około 90,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Strategia Banku ewoluowała od momentu, kiedy zaczął rozwijać się jako bank uniwersalny. Na Datę Memorandum BGŻ koncentruje się na bankowości lokalnych społeczności i sektorze rolno-spożywczym, jednocześnie powiększając ofertę produktów i usług bankowych oraz poszerzając działalność segmentów detalicznego i instytucjonalnego dla klientów spoza sektora rolno-spożywczego. Jednocześnie, w wyniku Połączenia BGŻ z BNP Polska dojdzie do fuzji dwóch komplementarnych podmiotów i powstania większego, średniej wielkości banku o masie krytycznej umożliwiającej osiągnięcie lepszych wyników oraz pozycji rynkowej pozwalającej stawić czoła silnej konkurencji panującej w polskim sektorze bankowym. Udział Banku po Połączeniu w rynku wyniesie ok. 4% i w konsekwencji będzie on siódmym co do wielkości bankiem w Polsce.

3. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Poniższa tabela przedstawia wartość poszczególnych pozycji kapitałów własnych BGŻ według stanu na 30 września 2014 r.

	Na dzień 30 września 2014 (niezbadane) (w mln PLN)
Kapitał własny	
Kapitał zakładowy	56,1
Kapitał zapasowy	3.430,8
Pozostałe kapitały rezerwowe	501,6
- kapitał rezerwowy	151,2
- kapitał fundusz ogólnego ryzyka	120,6
- kapitał z aktualizacji wyceny	229,8
Zyski zatrzymane	177,8
- wynik bieżącego okresu	177,8
- wynik lat ubiegłych	-
Kapitał własny razem	4.166,3

Źródło: BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ.

Zgodnie z § 28 ust. 1 Statutu, funduszami własnymi BGŻ są: fundusze podstawowe oraz fundusze uzupełniające. Zgodnie z § 28 ust. 2 Statutu, fundusze podstawowe BGŻ obejmują: (i) fundusze zasadnicze, które stanowią: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, oraz kapitał rezerwowy; (ii) pozycje dodatkowe funduszy podstawowych, które stanowią: fundusz ogólnego ryzyka na niezidentyfikowane ryzyko działalności bankowej, niepodzielony zysk z lat ubiegłych, inne pozycje bilansu, określone przez KNF, oraz zysk w trakcie zatwierdzania oraz zysk netto bieżącego okresu sprawozdawczego, obliczone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, pomniejszone o wszelkie przewidywane obciążenia i dywidendy, w kwotach nie większych niż kwoty zysku zweryfikowane przez biegłych rewidentów; oraz (iii) pozycje pomniejszające fundusze podstawowe, określone w Prawie Bankowym.

Na Datę Memorandum, zgodnie z § 29 ust. 1 Statutu, kapitał zakładowy BGŻ wynosi 56.138.764 PLN, z czego 52.917.832 PLN zostało pokryte wkładem pieniężnym, zaś 3.220.932 PLN wkładem niepieniężnym w postaci akcji Orbis S.A. i Telekomunikacja Polska S.A. Kapitał zakładowy BGŻ dzieli się na 56.138.764 akcje imienne

oraz akcje na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda, w tym: 15.088.100 akcji serii A, 7.807.300 akcji serii B, 247.329 akcji serii C, 3.220.932 akcje serii D, 10.640.643 akcje serii E, 6.132.460 akcji serii F, 8.000.000 akcji serii G, oraz 5.002.000 akcji serii H.

W związku z Połączeniem, kapitał zakładowy BGŻ zostanie podwyższony z kwoty 56.138.764 PLN (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów sto trzydzieści osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote) do kwoty 84.238.318 PLN (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dwieście trzydzieści osiem tysięcy trzysta osiemnaście złotych) w drodze emisji 28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery) Akcji Połączeniowych o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 28.099.554 PLN (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery złote).

Zgodnie z § 32 ust. 1 Statutu, kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym, a także z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej wartości nominalnej, pozostałej po pokryciu kosztów emisji, z dopłat, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom bez podwyższania kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy może być przeznaczony na pokrycie strat bilansowych.

Zgodnie z § 32 ust. 2 Statutu, kapitał rezerwowy jest tworzony niezależnie od kapitału zapasowego z odpisów z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym, z przeznaczeniem na pokrycie straty bilansowej.

Zgodnie z § 32 ust. 3 Statutu, fundusz ogólnego ryzyka na niezidentyfikowane ryzyko działalności bankowej jest tworzony z odpisów z zysku netto w wysokości uchwalonej przez Walne Zgromadzenie. Fundusz ogólnego ryzyka przeznaczony jest na niezidentyfikowane ryzyko działalności bankowej.

Dodatkowo, zgodnie z § 28 ust. 3 Statutu, fundusze uzupełniające BGŻ tworzone są na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia. O zaliczeniu środków do funduszy uzupełniających rozstrzygają przepisy Prawa Bankowego. Zaliczany do funduszy uzupełniających BGŻ kapitał z aktualizacji wyceny powstaje z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży BGŻ, dokonywanej zgodnie z MSSF.

4. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy BGŻ wynosi 56.138.764 PLN i został opłacony w całości, z czego 52.917.832 PLN zostało pokryte wkładem pieniężnym, zaś 3.220.932 PLN wkładem niepieniężnym w postaci akcji Orbis S.A. i Telekomunikacja Polska S.A.

5. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy. Na Datę Memorandum BGŻ nie wyemitował obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

6. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Nie dotyczy. Statut nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

7. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Na Datę Memorandum 43.113.849 (czterdzieści trzy miliony sto trzynaście tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F Emitenta, zdematerializowanych i oznaczonych w KDPW kodem ISIN: PLBGZ0000010, jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. W dniu 23 grudnia 2014 r., w związku z ogłoszeniem przez BNP PARIBAS przymusowego wykupu wszystkich akcji Banku w trybie art. 82 Ustawy o Ofercie (zob. „Dane o Emitencie—Krótki opis historii Emitenta”), zgodnie z wcześniejszą praktyką GPW w tym zakresie, obrót akcjami Banku na GPW uległ zawieszeniu, zgodnie z właściwymi postanowieniami Regulaminu GPW. Zarząd przewiduje, że z

chwila wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW, obrót akcjami BGŻ na GPW ulegnie wznowieniu.

Pozostałe 13.024.911 (trzyście milionów dwadzieścia cztery tysiące dziewięćset jednaście) niezdematerializowanych akcji zwykłych imiennych serii A, C, G i H oraz 4 (cztery) uprzywilejowane, niezdematerializowane imienne akcje serii B, nie są i nie były przedmiotem obrotu na jakimkolwiek rynku papierów wartościowych.

Papiery wartościowe BGŻ, w tym akcje, nie były notowane na innych rynkach papierów wartościowych niż rynek regulowany (rynek podstawowy) GPW.

Na Datę Memorandum w związku z akcjami BGŻ nie zostały wystawione kwity depozytowe.

8. Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Na Datę Memorandum w skład Grupy wchodzi BGŻ, jako jednostka dominująca, oraz jedna spółka zależna, BFN Actus, która podlega konsolidacji metodą pełną. BGŻ posiada 100% akcji w kapitale zakładowym BFN Actus, które uprawniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Ogólne informacje na temat BFN Actus zostały przedstawione poniżej.

Firma i forma prawna: Bankowy Fundusz Nieruchomościowy Actus Sp. z o.o.

Siedziba: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, Polska

Główny przedmiot działalności spółki: nabywanie i zbywanie nieruchomości oraz ograniczonych praw rzeczowych na nieruchomościach, prowadzenie inwestycji budowlanych na nieruchomościach własnych i obcych, usługi pośrednictwa w handlu nieruchomościami i wynajem lokali, dzierżawienie, wydzierżawianie nieruchomości i najem lokali, usługi: wyceny nieruchomości zarządzania nieruchomościami oraz doradztwa nieruchomościowego (działalność agencji obsługi nieruchomości)

BFN Actus nie ma istotnego wpływu na działalność ani sytuację finansową Grupy BGŻ.

9. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego sprawozdaniami finansowymi załączonymi do Planu Połączenia

9.1. Ogólna charakterystyka

BGŻ jest bankiem uniwersalnym, oferującym szeroką gamę produktów i usług bankowych w Polsce. Historycznie Bank koncentrował się na obszarze rolno-spożywczym, jednakże w toku prowadzonej działalności rozszerzył zakres świadczonych usług, kierując ofertę swoich produktów również do klientów detalicznych oraz instytucjonalnych. Na dzień 30 września 2014 r. Bank obsługiwał 1,1 mln klientów detalicznych (w tym: 143 tys. klientów BGŻOptima) i 135,5 tys. klientów instytucjonalnych. Jednocześnie Bank wciąż jest liderem w zakresie finansowania rolników indywidualnych, z udziałem w tym rynku wynoszącym 29% na dzień 30 września 2014 r. Ponadto na dzień 30 września 2014 r. wartość kredytów brutto udzielonych klientom z sektora rolno-spożywczego stanowiła 45% łącznej wartości portfela kredytowego Grupy (kredytów i pożyczek udzielonych klientom Grupy).

Grupa prowadzi również działalność w zakresie innych produktów oraz usług bankowych i pozabankowych, co obejmuje m.in. przyjmowanie depozytów i udzielanie kredytów klientom detalicznym i instytucjonalnym, świadczenie usług maklerskich oraz usług z zakresu finansowania handlu, jak również oferowanie produktów rynku finansowego oraz świadczenie usług bankowości inwestycyjnej.

9.2. *Kanały dystrybucji*

Dystrybucja produktów Grupy odbywa się za pośrednictwem szeregu kanałów dystrybucji, w tym sieci oddziałów, jak również poprzez bankowość internetową i telefoniczną.

9.2.1. *Tradycyjne kanały dystrybucji*

9.2.1.1. Placówki bankowe

Grupa prowadzi sprzedaż produktów bankowych na rzecz klientów detalicznych i instytucjonalnych głównie poprzez sieć oddziałów, składającą się na dzień 30 września 2014 r. z:

- 115 oddziałów operacyjnych, obsługujących wszystkich klientów;
- 275 oddziałów podległych, obsługujących klientów detalicznych i Mikroprzedsiębiorstwa;
- 10 Centrów Obsługi Produktów Inwestycyjnych prowadzących pełną obsługę w zakresie produktów inwestycyjnych oferowanych przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ;
- 44 Centrów Biznesowych Małych i Średnich Przedsiębiorstw;
- 6 Centrów Biznesowych Dużych Przedsiębiorstw; oraz
- 13 kas zewnętrznych obsługujących transakcje gotówkowe.

Ponadto w ramach sieci dystrybucji Grupy działa Centrum Biznesowe International Desk Warsaw, realizujące zadania z zakresu sprzedaży produktów i usług bankowych oferowanych holenderskim klientom instytucjonalnym oraz Centrum Obsługi Przedsiębiorstw, służące wsparciu klientów instytucjonalnych w zakresie bieżącej obsługi operacyjno-informacyjnej. Dodatkowo klienci z segmentu Globalni Klienci Korporacyjni obsługiwani są przez dedykowanych doradców umiejscowionych w Centrali Banku.

Sieć dystrybucji Grupy jest równomiernie rozmieszczona na terenie całego kraju. Grupa posiada placówki w miastach różnej wielkości w Polsce, ale w związku z przyjętym modelem bankowości lokalnych społeczności Grupa koncentruje się na miastach, których liczba ludności nie przekracza 150.000 mieszkańców. Na dzień 30 września 2014 r. w miastach tych zlokalizowanych było prawie 80% placówek Grupy.

Poniższa tabela przedstawia gęstość sieci oddziałów w miejscowościach w zależności od liczby ich mieszkańców na dzień 30 września 2014 r.

Liczba mieszkańców	Oddziały operacyjne	Oddziały podległe	Centra Biznesowe Małych i Średnich Przedsiębiorstw	Łącznie oddziały operacyjne i podległe	Łącznie
< 10 tys.	0	8	0	8	8
10 tys. – 20 tys.	8	73	1	81	82
20 tys. – 50 tys.	41	116	5	157	162
50 tys. – 150 tys.	41	27	21	68	89
150 tys. – 250 tys.	10	10	6	20	26
250 tys. – 500 tys.	7	17	6	24	30
> 500 tys.	8	24	5	32	37
Razem	115	275	44	390	434

Źródło: BGŻ.

9.2.1.2. Sieć bankomatów

Według stanu na dzień 30 września 2014 r., przy oddziałach Grupy działało 413 bankomatów. Zgodnie z Umową sprzedaży bankomatów w placówkach BGŻ z dnia 19 grudnia 2013 r. bankomaty Grupy zlokalizowane przy oddziałach BGŻ zostały sprzedane właścicielowi sieci bankomatów PlanetCash. Na Datę Memorandum proces przekazywania jest w toku. Przekazane nabywcy bankomaty są opatrzone logo zarówno BGŻ, jak i „Planet cash4you”.

9.2.2. Kanaly alternatywne

9.2.2.1. Bankowość internetowa

Za pośrednictwem usługi eBGŻ (przeznaczonej dla klientów detalicznych) oraz eBGŻ Firma (przeznaczonej dla klientów instytucjonalnych) Grupa umożliwia swoim klientom m.in. dostęp do posiadanych rachunków, dokonywanie przelewów krajowych i zagranicznych, składanie poleceń zapłaty i stałych zleceń oraz zakładanie lokat bankowych za pośrednictwem strony internetowej. Według stanu na dzień 30 września 2014 r., liczba klientów z dostępem do usługi eBGŻ oraz eBGŻ Firma wynosiła, odpowiednio, 445.616 i 92.731 klientów, natomiast przeciętna liczba transakcji dokonanych w okresie od 30 września 2013 r. do 30 września 2014 r. wynosiła, odpowiednio, 1.202.927 oraz 1.136.329 transakcje.

W maju 2014 r. Grupa wprowadziła do oferty dla klientów detalicznych serwis bankowości mobilnej eBGŻ Lite, umożliwiający m.in. bieżące przeglądanie stanu środków, wykonywanie przelewów do dowolnych odbiorców oraz pomiędzy swoimi rachunkami, doładowanie telefonu, zastrzeżenie karty, sprawdzanie kursu walut czy zlokalizowanie najbliższej placówki.

Ponadto w ramach bankowości internetowej Grupa udostępnia ofertę oszczędnościową pod nazwą BGŻOptima, w której oferuje rachunki oszczędnościowe, depozyty terminowe, lokaty inwestycyjne i plany oszczędnościowe, a także prowadzi sprzedaż jednostek uczestnictwa w towarzystwach funduszy inwestycyjnych. Oferta BGŻOptima skierowana jest zarówno do klientów indywidualnych, jak i firm. Według stanu na dzień 30 września 2014 r., liczba klientów z dostępem do usługi BGŻOptima wyniosła 143 tys. klientów.

9.2.2.2. Bankowość telefoniczna

Za pośrednictwem TeleBGŻ, dedykowanego systemu bankowości telefonicznej, Grupa umożliwia swoim klientom dostęp do posiadanych rachunków i innych usług bankowych przez telefon. Obsługa klientów jest realizowana przez konsultantów w centrum obsługi klientów TeleBGŻ lub poprzez automatyczny interaktywny system informacji głosowej. Ponadto Grupa prowadzi bezpośrednią sprzedaż produktów bankowych przez telefon. W ramach rozwoju działań sprzedażowych w alternatywnych kanałach dystrybucji uruchomiono zdalną sprzedaż kredytów odnawialnych do konta osobistego za pośrednictwem kuriera oraz proces telefonicznego przyjmowania wniosków o kartę kredytową. Według stanu na dzień 30 września 2014 r., liczba klientów z dostępem do usługi TeleBGŻ wynosiła 481.643 klientów detalicznych oraz 144.591 klientów instytucjonalnych (bez uwzględnienia klientów BGŻOptima).

9.2.2.3. Karty płatnicze

Grupa oferuje szeroką gamę kart płatniczych w dwóch systemach płatności – Mastercard (zarówno dla klientów detalicznych, jak i instytucjonalnych) i Visa (tylko dla klientów detalicznych). Oferta kart płatniczych BGŻ zawiera karty debetowe, karty kredytowe i karty z odroczonym terminem płatności oraz charakteryzuje się wysokim stopniem innowacyjności. Karty płatnicze są dobierane zgodnie z potrzebami klientów, tak aby spełniać ich indywidualne oczekiwania i potrzeby.

Grupa oferuje:

- karty debetowe Mastercard dla klientów detalicznych, w tym dedykowaną kartę debetową dla segmentu Bankowości Osobistej, dającą możliwość bezpośredniego rozliczenia transakcji w EUR poprzez rachunek walutowy;
- karty kredytowe Mastercard i Visa dla klientów detalicznych, w tym dedykowane karty Visa Gold i Mastercard Gold dla segmentu Bankowości Osobistej;
- karty Mastercard z odroczonym terminem płatności dla klientów biznesowych.

Grupa umożliwia posiadaczom kart płatniczych korzystanie z usługi *cash-back*, pozwalającej na wypłatę gotówki podczas dokonywania płatności kartą. Ponadto od pierwszej połowy 2014 r. Grupa umożliwia swoim klientom dokonywanie transakcji zbliżeniowo. Posiadacze kart płatniczych mogą także skorzystać z pakietów produktów ubezpieczeniowych oferowanych we współpracy ze spółkami z grupy Aviva.

Oferta bezpłatnych wypłat z bankomatów przez klientów Grupy zależy od rodzaju posiadanego konta i może być ograniczona do określonej liczby wypłat w miesiącu lub może pozwalać na nieograniczoną liczbę wypłat z bankomatów w kraju, a w przypadku wybranych rodzajów kont także i za granicą.

Według stanu na dzień 30 września 2014 r., Grupa wydała 625,6 tys. kart płatniczych, w tym: 510 tys. kart debetowych klientów detalicznych, 54,2 tys. kart kredytowych klientów detalicznych, 60,2 tys. kart debetowych biznes i 1,2 tys. kart biznes z odroczonym terminem płatności.

9.2.2.4. Współpraca z pośrednikami

Według stanu na dzień 30 września 2014 r., Grupa współpracowała z 24 pośrednikami sieciowymi działającymi na terytorium całej Polski (w tym Expander, Open Finance oraz Notus) oraz z 28 pośrednikami lokalnymi, w zakresie sprzedaży produktów Grupy klientom detalicznym i wybranym klientom instytucjonalnym. Współpraca pośredników z Grupą polega na sprzedaży i promocji produktów Grupy, głównie w zakresie produktów hipotecznych i kredytów dla klientów biznesowych. Zadaniem pośredników jest pozyskiwanie nowych klientów, a także udzielanie informacji o produktach oferowanych przez Grupę.

9.3. Bankowość Detaliczna

9.3.1. Omówienie

Segment klientów Bankowości Detalicznej specjalizuje się w świadczeniu usług bankowych i finansowych osobom indywidualnym poprzez rozbudowaną sieć oddziałów wspieraną przez kanały alternatywne, w tym także bankowość internetową, działającą pod nazwą eBGŻ i BGŻOptima. Segment Bankowości Detalicznej jest jednym z głównych źródeł przychodów Grupy, a dzięki znacznej bazie zgromadzonych w nim depozytów, także ważnym źródłem finansowania akcji kredytowej Grupy, w tym zwłaszcza na rzecz klientów z sektora rolno-spożywczego.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje finansowe segmentu Bankowości Detalicznej we wskazanych okresach.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
			(niezbadane)		
			(tys. PLN)		
Wynik z tytułu odsetek oraz wynik z tytułu opłat i prowizji	405.111	322.022	450.599	450.902	413.902*
Wynik na działalności operacyjnej	(6.007)	(61.228)	(81.635)	(99.314)	(135.150)*
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	10.089.303	9.485.711	9.569.195	8.974.778	8.463.285
Zobowiązania wobec klientów	17.356.078	16.203.302	16.377.174	15.802.420	13.433.828

*Pozycje rachunku wyników za rok 2011 nie są w pełni porównywalne z pozostałymi okresami, gdyż nie uwzględniają korekty odsetek impairmentowych oraz zawierają inne podejście do alokacji kosztów.

Źródło: BGŻ.

9.3.2. Segmentacja klientów

W segmencie Bankowości Detalicznej Grupa wyróżnia dwa zasadnicze segmenty klientów:

- klienci segmentu Standard, do którego zalicza się klientów o miesięcznych wpływach poniżej 5 tys. PLN bądź posiadających saldo oszczędności mniejsze niż 100 tys. PLN; oraz
- klienci segmentu Bankowości Osobistej, do którego zalicza się klientów o miesięcznych wpływach powyżej 5 tys. PLN bądź posiadających saldo oszczędności większe lub równe 100 tys. PLN.

9.3.3. Produkty i usługi

9.3.3.1. Działalność depozytowa

W ramach segmentu klientów Bankowości Detalicznej Grupa oferuje kompleksowy pakiet produktów, który jest ciągle rozwijany i adaptowany do potrzeb klientów detalicznych. W szczególności, Grupa oferuje szeroki wybór kont osobistych i oszczędnościowych oraz lokat o zróżnicowanej funkcjonalności.

Klientom detalicznym Grupa oferuje m.in. Konto osobiste „Konto nr 1” przeznaczone dla klientów, którzy aktywnie korzystają z rachunku i karty debetowej wydanej do konta, które może być prowadzone jako

indywidualne lub wspólne dla dwóch osób. Grupa oferuje także „Plan Aktywny”, który w ramach stałej, „zryczałowanej” opłaty miesięcznej zapewnia szeroki wachlarz wybranych produktów i usług dostarczanych bez dodatkowych kosztów.

Oprócz oferty kont osobistych Grupa oferuje kompleksową ofertę produktów oszczędnościowych. Flagowym produktem akwizycyjnym, premiującym tzw. nowe środki jest rachunek oszczędnościowy „Konto z zyskiem”. Każdy klient ma możliwość otwarcia do 30 takich rachunków, na których tzw. nowe środki oprocentowane są na poziomie wyższym niż na standardowych kontach oszczędnościowych oferowanych przez Grupę, jak np. konto „Eskalacja”. Dla klientów preferujących terminowe oszczędzanie, Grupa oferuje bogatą ofertę lokat terminowych (o terminie zapadalności od 1 dnia do 24 miesięcy), w szczególności cieszącą się dużym powodzeniem 12-miesięczną „Lokatę Progresywną”, na której oprocentowanie rośnie z każdym miesiącem jej utrzymywania, osiągając najwyższy poziom po 12 miesiącach. Klienci znajdą w ofercie Grupy również lokaty inwestycyjne oraz lokatę z funduszem „Inwestuj i Zarabiaj”, która umożliwia ulokowanie części środków na korzystnie oprocentowanej lokacie terminowej oraz zainwestowanie pozostałej części środków w wybrany fundusz inwestycyjny.

Ponadto Grupa rozwija ofertę segmentu Bankowości Osobistej, która stanowi narzędzie budowania portfela aktywnych klientów zamożnych. W ramach Bankowości Osobistej Grupa wprowadziła konto osobiste „Konto bardzo osobiste”, a także nową formę lokowania nadwyżek finansowych „Rachunek automatycznego oszczędzania”. W 2013 r. oferta została wzbogacona o „Lokatę Bardzo Osobistą”, pozwalającą na lokowanie środków w bardzo elastyczny sposób na okres od 1 do 730 dni.

Uzupełnieniem oferty Grupy w zakresie produktów oszczędnościowych i inwestycyjnych jest oferta BGŻOptima, skierowana do klientów, którzy chcieliby skorzystać z usług finansowych za pośrednictwem sieci Internet. W skład oferty BGŻOptima wchodzi lokaty, konta oszczędnościowe oraz dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Ponadto oferta BGŻOptima jest konsekwentnie rozwijana o nowe produkty depozytowe i inwestycyjne, w tym m.in. poprzez oferowanie jednostek uczestnictwa w kolejnych funduszach inwestycyjnych oraz rozszerzenie oferty lokat inwestycyjnych.

Poniższa tabela przedstawia wolumen depozytów klientów detalicznych we wskazanych okresach.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(tys. PLN)</i>				
Rachunki bieżące i oszczędnościowe	10.377.678	10.776.063	10.100.652	8.439.404	6.174.921
Lokaty terminowe.....	6.921.042	5.415.926	6.208.272	7.351.820	7.249.879
Inne zobowiązania.....	57.358	11.313	68.250	11.196	9.028
Razem	17.356.078	16.203.302	16.377.174	15.802.420	13.433.828
- w tym BGŻOptima*	4.852.075	4.145.599	4.181.477	3.375.643	1.597.477

*Dane niezbadane.

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ, BGŻ.

9.3.3.2. Działalność kredytowa

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. działalność Grupy w obszarze kredytów detalicznych koncentrowała się na zwiększaniu udziału w rynku kredytów detalicznych z jednoczesnym utrzymaniem poziomu ich rentowności. We wskazanym okresie Grupa w szczególności skupiała się na zwiększaniu sprzedaży i udziału w rynku w zakresie kredytów gotówkowych (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. udział BGŻ w rynku kredytów konsumpcyjnych zwiększył się z 1,17% do 1,34%). Sprzedaż kredytów gotówkowych wspierana była zintensyfikowanymi działaniami marketingowymi, w tym kampaniami telewizyjnymi. Grupa oferuje także promocyjną ofertę kredytową dla klientów posiadających pozytywną historię kredytową „BIK PASS”, wyróżniającą się konkurencyjnymi warunkami cenowymi.

Grupa dysponuje także szeroką ofertą kredytów hipotecznych. Od początku 2013 r. Grupa oferuje kredyt hipoteczny ze stałą stopą procentową w pierwszych 5 latach kredytowania, który zapewnia gwarancję bezpieczeństwa finansowego klienta. Od lutego 2014 r. Grupa oferuje kredyty hipoteczne z finansowym wsparciem ze środków budżetu państwa w ramach programu „Mieszkanie dla Młodych”.

Poniższa tabela przedstawia wolumen kredytów klientów detalicznych we wskazanych okresach.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
			<i>(tys. PLN)</i>		
Kredyty w rachunku bieżącym.....	109.873	99.237	103.674	107.615	132.123
Kredyty hipoteczne.....	8.277.992	7.967.904	8.038.380	7.600.490	7.118.474
– w PLN.....	5.350.759	4.858.639	5.035.855	4.412.921	3.498.881
– w walutach obcych.....	2.927.233	3.109.264	3.002.525	3.187.570	3.619.593
Kredyty gotówkowe*.....	1.330.102	974.481	1.018.435	803.967	719.466
Kredyty związane z funkcjonowaniem kart kredytowych*....	90.976	81.983	82.295	70.659	493.222**
Pozostałe kredyty.....	280.360	362.106	326.411	392.047	
Razem.....	10.089.303	9.485.711	9.569.195	8.974.778	8.463.285

*Dane niezbadane.

**Pozycja dotyczy łącznego wolumenu kredytów związanych z funkcjonowaniem kart kredytowych oraz pozostałych kredytów.

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ, BGŻ.

9.3.3.3. Pozostałe produkty i usługi

Grupa oferuje także szeroki wybór produktów ubezpieczeniowych. Produkty ubezpieczeniowe oferowane są samodzielnie lub w ramach sprzedaży krzyżowej (ang. *crossselling*) w połączeniu z innymi produktami bankowymi.

W połączeniu z kredytami hipotecznymi, Grupa, we współpracy z AVIVA i PZU, oferuje pakiety ubezpieczeniowe obejmujące m.in. ubezpieczenie na życie, ubezpieczenie na wypadek utraty pracy oraz śmierci w wyniku nieszczęśliwego wypadku w środkach komunikacji lądowej, a także ubezpieczenie budynków i lokali mieszkalnych oraz ruchomości domowych. W połączeniu z kredytami gotówkowymi, Grupa oferuje ubezpieczenie na życie, na wypadek utraty pracy, czasowej niezdolności do pracy oraz śmierci w wyniku nieszczęśliwego wypadku. Szeroki zakres ubezpieczeń dostępny jest także dla klientów posiadających karty kredytowe Grupy i obejmuje m.in. ubezpieczenie spłaty zadłużenia, pakiet rowerowy, pakiet podróży i pakiet bezpieczeństwa. Dodatkowo klienci segmentu Bankowości Osobistej mają możliwość wykupienia terminowego ubezpieczenia na życie (we współpracy z AVIVA).

Ponadto za pośrednictwem Biura Maklerskiego Banku BGŻ („**BM BGŻ**”), Grupa oferuje usługi maklerskie oraz dystrybucję jednostek uczestnictwa w towarzystwach funduszy inwestycyjnych. BM BGŻ koncentruje się na obsłudze klientów detalicznych, a oferta świadczonych usług stanowi uzupełnienie oferty BGŻ w zakresie produktów inwestycyjnych. BM BGŻ obsługuje również wybranych klientów instytucjonalnych, do których należą otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych i inne podmioty zarządzające powierzonymi im aktywami.

9.4. Bankowość Instytucjonalna

9.4.1. Omówienie

Segment klientów Bankowości Instytucjonalnej obejmuje zarówno duże korporacje, małe i średnie przedsiębiorstwa, jak i mikroprzedsiębiorstwa. Grupa specjalizuje się w finansowaniu rolnictwa i gospodarki żywnościowej, w związku z czym ważną grupę klientów instytucjonalnych stanowią podmioty specjalizujące się w przetwórstwie rolno-spożywczym, prowadzące działalność na rzecz rolnictwa, terenów wiejskich i infrastruktury regionalnej oraz jednostki sektora publicznego. Ponadto, Grupa aktywnie włączyła się w realizację programów strukturalnych i finansowanych z udziałem środków UE, oferując klientom instytucjonalnym wyspecjalizowane produkty bankowe i finansowe z wykorzystaniem tych środków oraz oferując fachowe doradztwo w tym zakresie.

Na dzień 30 września 2014 r. segment Bankowości Instytucjonalnej obejmował ok. 135,5 tys. klientów instytucjonalnych, spośród których około 51,3% stanowili klienci z sektora rolno-spożywczego.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje finansowe segmentu Bankowości Instytucjonalnej we wskazanych okresach.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
	<i>(niezbadane)</i>				
	<i>(tys. PLN)</i>				
Wynik z tytułu odsetek oraz wynik z tytułu opłat i prowizji	488.323	474.136	634.293	664.125	584.274*
Wynik na działalności operacyjnej	93.532	34.127	38.668	32.732	185.051*
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	21.092.608	18.013.237	17.944.690	18.418.858	16.642.011
Zobowiązania wobec klientów	13.975.049	9.569.234	10.115.542	11.139.551	9.507.824

*Pozycje rachunku wyników za rok 2011 nie są w pełni porównywalne z pozostałymi okresami, gdyż nie uwzględniają korekty odsetek impairmentowych oraz zawierają inne podejście do alokacji kosztów.

Źródło: BGŻ.

9.4.2. Segmentacja klientów

Klienci segmentu Bankowości Instytucjonalnej dzielą się na cztery podstawowe segmenty:

- Globalni Klienci Korporacyjni – przedsiębiorcy, których roczne przychody netto za poprzedni rok obrotowy są większe lub równe 500 mln PLN;
- Duże Przedsiębiorstwa (DP) – przedsiębiorcy prowadzący pełną sprawozdawczość finansową (warunek ten nie musi być spełniony w przypadku rolników), których roczne przychody netto za poprzedni rok obrotowy są większe lub równe 60 mln PLN lub których zaangażowanie kredytowe Grupy wobec klienta jest większe lub równe 25 mln PLN;
- Małe i Średnie Przedsiębiorstwa (MSP) – przedsiębiorcy prowadzący pełną sprawozdawczość finansową (warunek ten nie musi być spełniony w przypadku rolników), których roczne przychody netto za poprzedni rok obrotowy mieszczą się w przedziale 10–60 mln PLN lub których zaangażowanie kredytowe Grupy wobec klienta mieści się w przedziale 2–25 mln PLN (w przypadku rolników obroty w przedziale 1–25 mln PLN); oraz
- Mikroprzedsiębiorstwa – przedsiębiorcy nie prowadzący pełnej sprawozdawczości finansowej lub przedsiębiorcy prowadzący pełną sprawozdawczość finansową, których roczne przychody netto za poprzedni rok obrotowy są mniejsze od 10 mln PLN oraz zaangażowanie kredytowe Grupy wobec klienta jest mniejsze niż 2 mln PLN.

Przy doborze oferowanych produktów stosuje się w ramach powyższych segmentów następujące podsegmenty: Rolników Indywidualnych, Przedsiębiorstw Non-Agro i Przedsiębiorstw Agro, Instytucji Finansowych i Organizacji Non Profit.

Obecnie obowiązujące zasady segmentacji klientów segmentu Bankowości Instytucjonalnej obowiązują od dnia 1 kwietnia 2013 r., kiedy to zmieniono kryteria klasyfikacji klientów do poszczególnych segmentów. Do najważniejszych zmian należało zaklasyfikowanie przedsiębiorców nie prowadzących pełnej sprawozdawczości finansowej do segmentu Mikroprzedsiębiorstw. Według uprzednio obowiązujących zasad segmentacji, przedsiębiorcy ci klasyfikowani byli jako klienci detaliczni.

9.4.3. Produkty i usługi bankowe

9.4.3.1. Działalność depozytowa

Klienci segmentu Bankowości Instytucjonalnej mają do dyspozycji szeroki wachlarz produktów depozytowych o zróżnicowanej funkcjonalności. Oprócz tradycyjnych produktów depozytowych, takich jak rachunki bieżące czy lokaty terminowe, Grupa oferuje również wyspecjalizowane produkty bankowe o zróżnicowanej funkcjonalności.

Pakiet „Biznes Lider” oferuje zestaw niezbędnych usług i produktów dla klientów preferujących tradycyjne kontakty z bankiem, wymagających obrotu gotówkowego i korzystających z kanałów elektronicznych. Pakiet „Biznes Lider Aktywny” skierowany jest do firm potrzebujących rozszerzonej oferty do zarządzania finansami

i wzbogacony został m.in. o rachunek rozliczeniowy w PLN i EUR. Grupa oferuje także możliwość rozszerzenia pakietów o terminal płatniczy POS, umożliwiającą dokonywanie transakcji kartami płatniczymi. Ponadto, w swojej ofercie Grupa posiada bezpłatny pakiet dla organizacji społecznych i organizacji użyteczności publicznej („Społeczny Lider”).

Grupa oferuje lokaty terminowe prowadzone w PLN, USD, EUR, GBP i CHF. Okres trwania lokaty może wynosić: (i) od 1 do 7 dni, (ii) 14 dni, (iii) 21 dni, (iv) od 1 do 12 miesięcy lub (v) 24 miesiące (tylko w PLN), z możliwością odnowienia na taki sam okres. Oprocentowanie lokat do 12 miesięcy jest stałe, natomiast zmienne oprocentowanie obowiązuje jedynie dla lokat na 24 miesiące. Wysokość stałego oprocentowania uzależniona jest od terminu, na który została założona lokata, jak również od wysokości środków na lokacie.

Rachunek lokacyjny to produkt łączący cechy rachunku bieżącego oraz lokaty terminowej. Środki na rachunku lokacyjnym podlegają oprocentowaniu jak środki ulokowane na lokacie, a jednocześnie są dostępne na rachunku na żądanie klienta. Oprocentowanie rachunku jest zmienne i uzależnione od wysokości środków na rachunku. Grupa stosuje podwyższone oprocentowanie środków w przypadku przedsiębiorców, którzy prowadzą działalność wytwórczą w rolnictwie, i którzy przedstawią aktualną decyzję ARiMR o przyznaniu płatności obszarowych.

Rachunek automatycznej lokaty *overnight* zapewnia w pełni automatyczny sposób gospodarowania środkami zdeponowanymi na rachunku rozliczeniowym. Pod koniec każdego dnia określona kwota z rachunku przenoszona jest na oprocentowaną lokatę *overnight*. Następnego dnia cała kwota, wraz z naliczonymi odsetkami, przelewana jest ponownie na rachunek rozliczeniowy klienta. Rachunek automatycznej lokaty *overnight* może być prowadzony w trzech walutach: PLN, EUR oraz USD i zakładany jest przy minimalnej kwocie środków pieniężnych w wysokości stanowiącej równowartość 50 tys. PLN.

Lokata negocjowana umożliwia ustalenie indywidualnych stawek oprocentowania i terminów lokowania środków. Lokata negocjowana może być założona zarówno w PLN, jak i w walucie obcej. Okres trwania lokaty waha się od 1 dnia do 1 roku. Oprocentowanie lokaty negocjowanej jest stałe, zależy od aktualnych notowań na rynku międzybankowym i jest przedmiotem indywidualnych negocjacji. Minimalna kwota lokaty to 50 tys. PLN lub jej równowartość w walucie obcej.

Lokata progresywna oferuje oprocentowanie zmienne, którego wysokość jest uzależniona od terminu lokowania środków. Wraz z wydłużającym się okresem lokowania środków wzrasta oprocentowanie wkładu. Umowa zawierana jest na okres 1 miesiąca lub jego wielokrotności (maksymalnie 12 miesięcy) z możliwością automatycznego przedłużenia. Lokata progresywna dostępna jest w PLN, a minimalna wartość lokaty wynosi 2 tys. PLN. Już po miesiącu utrzymania wkładu na lokacie jej likwidacja nie wiąże się z utratą odsetek.

Ponadto, dla klientów z sektora rolno-spożywczego Grupa przygotowała dedykowany pakiet usług i produktów bankowych, ułatwiających zarządzanie gospodarstwem rolnym „Agro Lider”, który zapewnia dostęp do podstawowych produktów i usług, w tym do rachunku lokacyjnego „Agro Eskalacja”, bankowości internetowej, a także bezpłatnej prasy „Agro Tydzień” udostępnianej w formie elektronicznej.

Grupa oferuje także rachunki powiernicze i zastrzeżone.

Poniższa tabela przedstawia wolumen depozytów klientów instytucjonalnych we wskazanych okresach.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(tys. PLN)</i>				
Rachunki bieżące i oszczędnościowe	5.536.331	5.017.265	5.359.278	4.469.029	3.872.499
Lokaty terminowe.....	6.061.320	4.477.896	4.691.501	6.592.323	5.558.282
Inne zobowiązania	2.377.398	74.073	64.763	78.199	77.043
Razem	13.975.049	9.569.234	10.115.542	11.139.551	9.507.824

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ.

9.4.3.2. Działalność kredytowa

Klientom segmentu Bankowości Instytucjonalnej oferowane są zróżnicowane pod względem funkcjonalności i przedmiotu finansowania produkty kredytowe.

Do produktów kredytowych Grupy dla klientów instytucjonalnych, przeznaczonych zarówno dla Przedsiębiorstw Non-Agro jak i dla Przedsiębiorstw Agro, należą:

- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na zasadach ogólnych – kredyt ten ma charakter kredytu odnawialnego, co oznacza, że każdy wpływ środków pieniężnych na rachunek bieżący zmniejsza kwotę wykorzystanego kredytu i stwarza możliwość ponownego zadłużenia się do wysokości udzielonego kredytu;
- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na zasadach uproszczonych - jest to kredyt odnawialny, oferowany klientom instytucjonalnym na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej innej niż wytwórcza w rolnictwie („Ekspres Linia”);
- kredyt obrotowy w rachunku kredytowym – kredyt ten ma charakter kredytu nieodnawialnego, co oznacza, że jego spłata w całości lub części, nie daje możliwości jego ponownego wykorzystania. Kredyt wykorzystywany jest w formie bezgotówkowej;
- kredyt płatniczy – jest to kredyt przeznaczony na finansowanie krótkoterminowych potrzeb, w razie przejściowego braku środków pieniężnych na pokrycie nieprzeterminowanych zobowiązań;
- kredyt rewolwingowy – jest to kredyt udzielany w rachunku kredytowym o charakterze odnawialnym, co oznacza, że każda spłata części lub całości wykorzystanego kredytu powoduje możliwość ponownego zadłużenia się do wysokości przyznanego kredytu;
- kredyt inwestycyjny, przeznaczony na finansowanie przedsięwzięć rozwojowych i inwestycyjnych;
- pożyczka zabezpieczona hipoteką, udzielana na dowolny cel. Obowiązkowe zabezpieczenie spłaty pożyczki stanowi hipoteka na nieruchomości;
- limit wieloproduktowy - produkt przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej i rozliczanie transakcji handlowych, zapewniający klientowi, w sposób kompleksowy, dostęp do kredytowych środków pieniężnych; w ramach limitu klient może korzystać z następujących sublimitów: na kredyt w rachunku bieżącym, na kredyt rewolwingowy, na gwarancje, na akredytywy i na faktoring.

Ponadto, niektóre z produktów kredytowych Grupy oferowane są klientom Bankowości Instytucjonalnej z wykorzystaniem uproszczonych zasad oceny klienta i przy jednoczesnym zastosowaniu wystandaryzowanych parametrów produktów. Produktami tymi są kredyt w rachunku bieżącym na zasadach uproszczonych „Ekspres Linia”, pożyczka zabezpieczona i niezabezpieczona oraz kredyt inwestycyjny na zasadach uproszczonych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. Grupa zintensyfikowała swoją akcję kredytową, co było wynikiem zwiększonej akcji kredytowej wobec Mikroprzedsiębiorstw, przejęcia portfela kredytów Rabobank Polska w kwocie 1,9 mld PLN oraz przyjęcia polityki branżowej Grupy, polegającej na identyfikacji branż o podwyższonym ryzyku i zaostrzeniu warunków kredytowania podmiotów w nich działających.

Poniższa tabela przedstawia wolumen kredytów brutto klientów instytucjonalnych we wskazanych okresach.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(tys. PLN)</i>				
W rachunku bieżącym, w tym.....	5.100.815	4.303.181	4.168.862	4.184.718	3.276.428
– przedsiębiorstwa.....	2.218.982	2.065.312	1.907.354	2.251.740	1.814.091
– przedsiębiorcy indywidualni.....	377.204	326.308	313.552	345.581	313.568
– rolnicy.....	2.482.744	1.861.227	1.926.116	1.556.847	1.129.431
Kredyty i pożyczki udzielone klientom, w tym:.....	15.991.793	13.710.056	13.775.828	14.234.140	13.365.583
– przedsiębiorstwa, w tym:.....	8.430.875	7.059.537	6.892.196	8.034.999	7.641.938
– inwestycyjne.....	5.079.676	4.303.748	4.238.097	4.850.132	4.265.207
– obrotowe.....	2.265.805	1.774.713	1.752.067	2.088.980	2.366.793
– przedsiębiorcy indywidualni.....	1.381.977	1.228.790	1.259.146	1.242.443	1.173.698
– rolnicy.....	5.829.376	5.032.580	5.217.481	4.579.424	4.146.549
– instytucje sektora budżetowego.....	231.630	273.258	251.572	313.976	288.652
– pozostałe podmioty.....	117.935	115.891	155.433	63.298	114.746
Razem.....	21.092.608	18.013.237	17.944.690	18.418.858	16.642.011

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ.

9.4.3.3. Finansowanie agrobiznesu

Grupa posiada ponad trzydziestoletnie doświadczenie w obsłudze klientów z sektora rolno-spożywczego, w związku z czym działalność w sektorze rolno-spożywczym tradycyjnie stanowi istotną część działalności Grupy (a klienci tego sektora stanowią 51,3% klientów instytucjonalnych Grupy). Również obecność Grupy w małych i średnich miastach w całej Polsce oraz koncentracja na bankowości lokalnej sprawiają, że Grupa znajduje się blisko swoich docelowych klientów z tego sektora.

Grupa jest ekspertem w zakresie finansowania sektora rolno-spożywczego dzięki sporządzanym samodzielnie analizom branżowym oraz specjalistycznej wiedzy w tym zakresie. Kredyty udzielane przez Grupę klientom z sektora rolno-spożywczego (w tym kredyty na rzecz rolników indywidualnych i firm z sektora rolno-spożywczego) tradycyjnie stanowią znaczną część całkowitego portfela kredytów Grupy. Według stanu na 30 września 2014 r., ten rodzaj kredytów stanowił ok. 45% całkowitego portfela brutto kredytów Grupy.

Do najistotniejszych produktów kredytowych Grupy dla klientów z sektora rolno-spożywczego należą:

- kredyt w rachunku bieżącym zabezpieczony hipoteką, przeznaczony na dowolny cel związany z prowadzeniem gospodarstwa rolnego i spłatę zadłużenia („Agro Ekspres”);
- kredyt inwestycyjny przeznaczony na zakup gospodarstwa rolnego bądź reorganizację już posiadanego gospodarstwa rolnego, w szczególności na budowę, przebudowę, remont lub modernizację budynków lub budowli wykorzystywanych rolniczo, a także zakup maszyn i urządzeń rolniczych, stada podstawowego, infrastruktury technicznej wpływającej na prowadzenie działalności rolniczej („Agro Progres”);
- kredyt inwestycyjny na zasadach uproszczonych („Agro Inwestycja”);
- kredyty na finansowanie powiązań produkcyjnych w rolnictwie („Agro Chain Finance”);
- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na zasadach uproszczonych, umożliwiający szybki dostęp do środków kredytowych, przy minimum dokumentacji („Formuła Agro”);
- kredyt na finansowanie inwestycji realizowanych ze środków UE („Kredyt Agro Unia”);
- kredyt obrotowy w rachunku kredytowym przeznaczony na zakup rzeczowych środków do produkcji rolnej („Rzeczówka”); oraz
- kredyt obrotowy na finansowanie skupu i przechowywania płodów rolnych, produktów, półproduktów i odpadów z produkcji rolniczej oraz zakupu i przechowywania sezonowych nadwyżek produktów

przemysłu rolno-spożywczego, produktów ubocznych lub pozostałości przemysłu rolno-spożywczego („Kredyt skupowy”).

Ponadto, podobnie jak pozostałym klientom korporacyjnym, Grupa oferuje klientom korporacyjnym z sektora rolno-spożywczego:

- kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie budowy elektrowni wiatrowych oraz instalacji do wytwarzania energii elektrycznej i/lub energii cieplnej z biomasy lub biogazu („Zielona Energia”); oraz
- kredyt inwestycyjny ze środków EBI, przyznawany na preferencyjnych warunkach oraz przeznaczony na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych w tym związanych z odnawialnymi źródłami energii, polegających na zakupie, budowie lub modernizacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, skutkujących zwiększeniem skali lub wzrostem efektywności prowadzonej działalności.

Grupa oferuje również szereg kredytów preferencyjnych, udzielanych ze wsparciem instytucji rządowych oraz przeznaczonych dla określonych grup kredytobiorców.

Grupa udziela m.in. kredyty z gwarancją *de minimis* umożliwiającą zabezpieczenie spłaty kredytu przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Klienci mogą składać wnioski o gwarancję *de minimis* przy okazji ubiegania się o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy w rachunku kredytowym lub kredyt rewalwingowy. Gwarancją mogą być również objęte odnawiane umowy kredytowe dotyczące kredytów na działalność obrotową. W przypadku zwiększania kwoty kredytu nieodnawialnego, gwarancją może zostać objęta kwota, o jaką ulega zwiększeniu wartość kredytu. Gwarancja *de minimis* dostępna jest również dla wybranych kredytów inwestycyjnych.

Grupa oferuje również tzw. kredyty klęskowe, które udzielane są z dopłatą ARiMR do oprocentowania. Kredyty klęskowe przeznaczone są na finansowanie wznowienia produkcji w gospodarstwach rolnych i działach specjalnych produkcji rolnej, które doznały strat w wyniku klęsk żywiołowych. Ponadto Grupa oferuje kredyt inwestycyjny z dopłatą ARiMR do oprocentowania, przeznaczony na realizację inwestycji w zakresie rolnictwa i przetwórstwa produktów rolnych. Grupa oferuje również kredyty preferencyjne na inwestycje w zakresie wiejsko-gminnych szkół podstawowych, gimnazjów, liceów i zawodowych szkół rolniczych oraz kredyty na finansowanie pozarolniczej działalności gospodarczej na terenach wiejskich. Kredyty te współfinansowane są ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Wsi Polskiej.

Przy współpracy z Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych, Grupa oferuje szereg produktów ubezpieczeniowych dla rolników, w tym zarówno ubezpieczeń dobrowolnych, jak i obowiązkowych. Do najistotniejszych produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez Grupę należą:

- ubezpieczenie upraw od czynników pogodowych i klęsk żywiołowych;
- obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej rolników z tytułu posiadania gospodarstwa rolnego oraz z tytułu posiadania pojazdów służących do pracy w gospodarstwie;
- obowiązkowe ubezpieczenie budynków wchodzących w skład gospodarstwa rolnego;
- ubezpieczenie sprzętu rolniczego oraz maszyn, urządzeń i wyposażenia od ognia i innych zdarzeń losowych;
- ubezpieczenie komunikacyjne odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych;
- ubezpieczenie budynków i budowli innych środków trwałych i środków obrotowych oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim, w związku z posiadaniem i użytkowaniem nieruchomości;
- ubezpieczenie budynku mieszkalnego, jego stałych elementów i ruchomości domowych, jak również odpowiedzialności cywilnej za szkody spowodowane w życiu prywatnym; oraz
- ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków lub choroby.

9.4.3.4. Finansowanie handlu

Grupa zapewnia klientom z segmentu Bankowości Instytucjonalnej szereg produktów z zakresu finansowania handlu. Podstawowa oferta z tego zakresu obejmuje factoring, gwarancje bankowe oraz akredytywy.

Grupa oferuje swoim klientom szeroki wybór produktów faktoringowych. Do oferowanych przez Grupę produktów faktoringowych należą m.in:

- faktoring niepełny jawny – w przypadku braku spłaty przez kontrahenta, BGŻ zachowuje prawo do regresu względem klienta;
- faktoring pełny ubezpieczony – w przypadku braku spłaty przez kontrahenta, ubezpieczyciel prowadzi działania windykacyjnych, a w przypadku ich nieskuteczności wypłaca na rzecz BGŻ kwotę odszkodowania;
- faktoring pełny z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia – w przypadku braku spłaty przez kontrahenta, ubezpieczyciel prowadzi działania windykacyjnych, a w przypadku ich nieskuteczności wypłaca na rzecz BGŻ kwotę odszkodowania, którą BGŻ rozlicza z klientem; oraz
- faktoring administracyjny – BGŻ świadczy usługi polegające na inkasowaniu należności od kontrahentów i przekazywaniu ich na rachunek klienta.

Grupa udziela gwarancji bankowych na podstawie umów o linię gwarancyjną, umów jednorazowych oraz umów o limit wieloproduktowy. Standardowy okres obowiązywania umowy o linię gwarancyjną wynosi 12 miesięcy od podpisania umowy, a standardowy okres ważności gwarancji w ramach umowy o linię gwarancyjną lub umowy limitu wieloproduktowego wynosi 36 miesięcy od wystawienia gwarancji. W przypadku umów jednorazowych nie ma ograniczeń odnośnie terminu obowiązywania gwarancji. Gwarancje bankowe mogą zostać udzielone zarówno w PLN jak i w wybranych walutach obcych. Wśród oferowanych przez Grupę gwarancji bankowych znajdują się m.in.: (i) gwarancje przetargowe; (ii) gwarancje dobrego wykonania; (iii) gwarancje zabezpieczające zobowiązania z tytułu rękojmi lub gwarancji jakości, (iv) gwarancje zabezpieczające należności celne i zobowiązania akcyzowe; oraz (v) Gwarancje Wspólnej Procedury Rolnej (wystawiane na rzecz Agencji Rynku Rolnego).

Grupa oferuje swoim klientom akredytywy dokumentowe i importowe oraz przyjmuje akredytywy eksportowe, otwarte przez inne banki na rzecz klientów instytucjonalnych Grupy. Akredytywy importowe otwierane są w ramach umowy o linię, umowy jednorazowej lub umowy o limit wieloproduktowy. Standardowy okres obowiązywania umowy o linię wynosi 12 miesięcy od podpisania umowy, a standardowy okres ważności akredytywy w ramach umowy o linię lub umowy limitu wieloproduktowego wynosi 36 miesięcy od otwarcia akredytywy. Grupa otwiera akredytywy importowe i obsługuje akredytywy eksportowe zarówno w PLN jak i w wybranych walutach obcych.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dla działalności związanej z finansowaniem handlu w segmencie klientów instytucjonalnych we wskazanych okresach.

	Na dzień 30 września		Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
			<i>(niezbadane)</i>		
Factoring					
liczba nabytych faktur	98.359	110.980	145.739	121.758	108.400
wartość nabytych faktur*	1.803.360	2.305.513	2.976.388	3.064.791	2.575.000
Gwarancje bankowe					
liczba udzielonych gwarancji	1.512	1.594	1.522	1.768	1.505
kwota zobowiązań gwarancyjnych udzielonych klientom*	390.459	477.241	447.300	615.619	789.391
Akredytywy					
liczba otwartych akredytyw importowych	22	90	261	277	392
łączna kwota otwartych akredytyw importowych*	2.229	15.283	83.300	81.900	166.300
liczba obsługiwanych akredytyw eksportowych	32	49	89	142	104
łączna kwota obsługiwanych akredytyw eksportowych*	48.908	8.683	58.700	71.800	32.800

* tys. PLN.

Źródło: BGŻ.

9.5. Pozostała działalność

9.5.1. Omówienie

Pozostała działalność Grupy obejmuje m.in. działalność na rynku dłużnych papierów wartościowych, rynku pieniężnym i walutowym oraz działalność prowadzoną na rachunek własny w zakresie m.in. zarządzania płynnością oraz w zakresie zarządzania aktywami i pasywami.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dla działalności związanej z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem aktywami i pasywami Banku.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2013	2012	2011
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
Rynki Finansowe oraz Zarządzanie Aktywami i Pasywami			<i>(tys. PLN)</i>		
Wynik z tytułu odsetek oraz wynik z tytułu opłat i prowizji	190.624	181.421	255.691	217.491	84.330*
Wynik na działalności operacyjnej	145.274	191.306	254.991	242.693	113.734*
Aktywa segmentu	7.128.051	5.403.441	5.435.504	6.906.838	5.736.477
Zobowiązania segmentu	6.206.202	4.832.622	4.293.195	5.393.362	6.437.983

*Pozycje rachunku wyników za rok 2011 nie są w pełni porównywalne z pozostałymi okresami, gdyż nie uwzględniają korekty odsetek impairmentowych oraz zawierają inne podejście do alokacji kosztów.

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ.

9.5.2. Działalność na rynku dłużnych papierów wartościowych

Grupa, za pośrednictwem zespołu Obsługi Klientów Finansowych, zapewnia swoim klientom dostęp do szeregu usług na rynku dłużnych papierów wartościowych, do których należą m.in.:

- transakcje kupna i sprzedaży obligacji Skarbu Państwa na rynku pierwotnym i wtórnym – transakcje zawierane są na podstawie umów ramowych i mogą być dokonywane na datę waluty *overnight*, *tomorrow/next* i *spot*;

-
- transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back na obligacjach Skarbu Państwa – transakcje zawierane są na podstawie wymienionych powyżej umów ramowych oraz zawierane na okres od *overnight* do 1 miesiąca; oraz
 - sprzedaż obligacji korporacyjnych na rynku pierwotnym oraz wtórnym – transakcje zawierane są na podstawie umów ramowych określających zasady obrotu obligacjami za pośrednictwem BGŻ i umowy subdepozytowej z depozytariuszami.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. Grupa zorganizowała jedną publiczną emisję papierów dłużnych, oraz obsługiwała dwa niepubliczne programy emisji obligacji, w tym jeden program emisji obligacji jednostki samorządu terytorialnego.

9.5.3. Działalność na rynku pieniężnym i walutowym

Grupa jest aktywnym uczestnikiem rynku finansowego i oferuje swoim klientom dostęp do fachowej wiedzy i doświadczenia w zakresie produktów skarbowych i zarządzania ryzykiem finansowym i płynnościowym. Ponadto Grupa oferuje pełną ofertę produktów rynków finansowych. Co do zasady, z oferowanych przez Grupę rozwiązań mogą korzystać klienci wszystkich segmentów.

Do najistotniejszych produktów oferowanych przez Grupę, z zakresu szeroko rozumianego zarządzania ryzykiem, należą:

- z zakresu zarządzania ryzykiem kursowym – transakcje wymiany walutowej typu *FX Spot*, terminowe transakcje wymiany walutowej typu *Forward* oraz opcje walutowe;
- z zakresu zarządzania płynnością – negocjowane lokaty terminowe, bony i obligacje, nieskarbowe papiery dłużne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe;
- z zakresu zarządzania ryzykiem stóp procentowych – terminowe transakcje na stopę procentową typu *FRA*, transakcje na stopę procentową typu *IRS* oraz opcje na stopę procentową; oraz
- z zakresu zarządzania ryzykiem zmian cen towarów – swapy towarowe oraz opcje towarowe.

9.5.4. Działalność na rachunek własny

Operacje dokonywane przez Grupę na rachunek własny przeprowadzane są w ramach wewnętrznego zarządzania ryzykiem.

9.5.4.1. Rynek walutowy

Transakcje na rynku walutowym są przeprowadzane przez Grupę w związku z przepływami pieniężnymi generowanymi przez transakcje z klientami oraz w ramach zarządzania własną pozycją walutową. Największy obrót w zakresie transakcji wymiany walutowej występuje na parze walutowej EUR/PLN, a w dalszej kolejności na parach walutowych USD/PLN i GBP/PLN. Aktywność Grupy na rynku opcji walutowych utrzymuje się na niskim poziomie.

9.5.4.2. Rynek stopy procentowej

Działalność handlowa Grupy na rynku stopy procentowej koncentruje się na złotej krzywej dochodowości, przede wszystkim na polskich obligacjach skarbowych. Instrumenty te cieszą się największym zainteresowaniem klientów i stanowią dominującą pozycję w portfelu handlowym Grupy. Poza transakcjami kupna/sprzedaży i repo na rynku skarbowych papierów wartościowych, Grupa zawiera na rachunek własny transakcje na rynku instrumentów pochodnych stopy procentowej, głównie denominowanych w PLN, ale również w EUR i USD. Grupa nie prowadziła działalności handlowej na rynku nieskarbowych papierów dłużnych.

9.5.4.3. Zarządzanie płynnością krótkoterminową

Aktywność Grupy na rynku niezabezpieczonych depozytów międzybankowych ma na celu zarządzanie płynnością natychmiastową i krótkoterminową. Podstawowym instrumentem lokowania krótkoterminowych nadwyżek płynności są bony pieniężne NBP. Grupa nie korzysta z rynku międzybankowego, ani ze środków niebankowych instytucji finansowych jako źródła finansowania działalności kredytowej. Ryzyko rynkowe, związane z zarządzaniem płynnością krótkoterminową oraz wynikające z transakcji klientów Grupy

na instrumentach rynku pieniężnego, jest aktywnie zarządzane poprzez transakcje OIS, FRA, IRS oraz FX Swap. Grupa jest aktywnym uczestnikiem rynku międzybankowego w zakresie transakcji pochodnych krótkoterminowej stopy.

9.5.4.4. Zarządzanie aktywami i pasywami

W ramach zarządzania aktywami i pasywami Grupa przeprowadza operacje finansowe służące zabezpieczeniu środków na finansowanie działalności Grupy i spełnieniu wymogów wewnętrznych i zewnętrznych oraz mających na celu ograniczenie negatywnego wpływu czynników makroekonomicznych i rynkowych. Jednocześnie, w ramach przyznaných limitów ryzyka, operacje te umożliwiają osiągnięcie dodatkowych przychodów z tytułu dopasowania pozycji ryzyka Grupy do długoterminowych trendów rynkowych.

10. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ze sprzedaży na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, został przedstawiony w punkcie „— Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego sprawozdaniami finansowymi załączonymi do Planu Połączenia—Ogólna charakterystyka” powyżej.

Emitent i jego Grupa prowadzą działalność na terytorium Polski.

Poniższa tabela przedstawia rachunek zysków i strat oraz wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy w rozbiciu na segmenty operacyjne działalności we wskazanych okresach.

	Bankowość Detaliczna i Biznesowa	Bankowość Korporacyjna	Rynki Finansowe oraz Zarządzanie Aktywami i Pasywami	Pozostałe	Skonsolidowane
	(tys. PLN)				
Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niezbadane)					
Wynik z tytułu odsetek.....	494.428	172.374	186.051	(9.966)	842.887
przychody odsetkowe zewnętrzne....	685.235	446.743	179.708	28.927	1.340.613
koszty odsetkowe zewnętrzne	(264.541)	(112.610)	(120.360)	(215)	(497.726)
przychody odsetkowe wewnętrzne	484.575	163.520	(648.471)	376	-
koszty odsetkowe wewnętrzne	(410.841)	(325.279)	775.174	(39.054)	-
Wynik z tytułu prowizji.....	156.962	69.670	4.573	2.952	234.157
Wynik operacji finansowych.....	631	3.292	(8.256)	3.363	(970)
Wynik z pozycji wymiany.....	28.955	23.787	-	154	52.896
Wynik na pozostałych operacjach.....	(2.060)	1.079	(14.694)	21.741	6.066
Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe	(100.916)	(37.370)	(1.658)	(15.439)	(155.383)
Koszty działania razem	(501.784)	(152.153)	(18.787)	(7.990)	(680.714)
Amortyzacja	(53.510)	(15.860)	(1.955)	(2.879)	(74.204)
Wynik brutto.....	22.706	64.819	145.274	(8.064)	224.735
Aktywa segmentu	15.996.678	13.972.395	7.128.051	3.105.902	40.203.026
Zobowiązania segmentu	20.754.415	7.459.396	6.206.202	1.613.082	36.033.095
Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niezbadane)					
Wynik z tytułu odsetek.....	403.161	192.457	185.450	(45.145)	735.923
przychody odsetkowe zewnętrzne....	635.162	525.163	263.675	44.646	1.468.646
koszty odsetkowe zewnętrzne	(399.944)	(156.778)	(175.726)	(275)	(732.723)
przychody odsetkowe wewnętrzne	591.600	220.442	(812.574)	532	-

koszty odsetkowe wewnętrzne	(423.657)	(396.370)	910.075	(90.048)	-
Wynik z tytułu prowizji.....	125.757	74.783	(4.029)	4.627	201.138
Wynik operacji finansowych.....	64	4.289	41.449	2.848	48.650
Wynik z pozycji wymiany.....	25.788	25.424	-	160	51.372
Wynik na pozostałych operacjach.....	1.545	(122)	(6.944)	27.333	21.812
Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe	(56.557)	(80.442)	(1.345)	(10.811)	(149.155)
Koszty działania razem	(498.058)	(172.868)	(21.095)	27.327	(664.694)
Amortyzacja	(55.025)	(17.297)	(2.180)	(242)	(74.744)
Wynik brutto.....	(53.325)	26.224	191.306	6.097	170.302
Aktywa segmentu	14.962.950	12.019.666	5.435.504	3.359.021	35.777.141
Zobowiązania segmentu	19.722.524	6.832.689	4.293.195	1.419.543	32.267.951
Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. (zbadane)					
Wynik z tytułu odsetek.....	555.677	253.119	262.872	(56.240)	1.015.428
przychody odsetkowe zewnętrzne....	842.377	673.651	335.044	59.780	1.910.852
koszty odsetkowe zewnętrzne	(484.424)	(188.817)	(221.874)	(309)	(895.424)
przychody odsetkowe wewnętrzne	751.510	272.863	(1.025.015)	642	-
koszty odsetkowe wewnętrzne	(553.786)	(504.578)	1.174.717	(116.353)	-
Wynik z tytułu prowizji.....	177.381	98.715	(7.181)	7.577	276.492
Wynik operacji finansowych.....	65	4.987	33.414	2.848	41.314
Wynik z pozycji wymiany.....	35.280	33.463	-	282	69.025
Wynik na pozostałych operacjach.....	1.362	(147)	(5.667)	33.246	28.794
Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe	(105.245)	(119.607)	1.304	(25.102)	(248.650)
Koszty działania razem	(664.342)	(220.128)	(26.930)	30.437	(880.963)
Amortyzacja	(73.422)	(22.383)	(2.821)	(593)	(99.219)
Wynik brutto.....	(73.244)	28.019	254.991	(7.545)	202.221
Aktywa segmentu	14.962.950	12.019.666	5.320.588	3.473.937	35.777.141
Zobowiązania segmentu	19.722.524	6.832.689	4.182.344	1.530.394	32.267.951
Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. (zbadane)					
Wynik z tytułu odsetek.....	551.808	270.446	218.301	(20.750)	1.019.805
przychody odsetkowe zewnętrzne....	548.697	571.542	977.204	57.473	2.1.54.916
koszty odsetkowe zewnętrzne	(390.159)	(198.865)	(546.085)	(2)	(1.135.111)
przychody odsetkowe wewnętrzne	706.823	258.677	(965.530)	30	-
koszty odsetkowe wewnętrzne	(313.553)	(360.908)	752.712	(78.251)	-
Wynik z tytułu prowizji.....	181.099	111.673	(810)	5.777	297.739
Wynik operacji finansowych.....	807	5.027	67.189	3.416	76.439
Wynik z pozycji wymiany.....	30.187	38.905	-	698	69.790
Wynik na pozostałych operacjach.....	(4.610)	(114)	(16.831)	24.978	3.423
Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe	(119.104)	(146.010)	4.434	(9.753)	(270.433)
Koszty działania razem	(657.489)	(239.114)	(26.748)	(4.930)	(928.281)
Amortyzacja	(69.714)	(20.378)	(2.842)	(1.584)	(94.518)
Wynik brutto.....	(87.016)	20.435	242.693	(2.148)	173.964
Aktywa segmentu	13.590.572	13.076.087	6.906.838	3.673.237	37.246.734
Zobowiązania segmentu	18.668.814	8.230.400	5.393.362	1.481.541	33.774.117

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. (zbadane)⁽²⁾					
Wynik z tytułu odsetek.....	336.061	394.110	85.516	18.324	834.011
przychody odsetkowe zewnętrzne....	437.167	926.725	228.694	99.566	1.692.152
koszty odsetkowe zewnętrzne	(372.832)	(286.436)	(198.869)	(4)	(858.141)
przychody odsetkowe wewnętrzne	511.800	372.588	(884.443)	55	-
koszty odsetkowe wewnętrzne	(240.074)	(618.767)	940.134	(81.293)	-
Wynik z tytułu prowizji.....	77.840	190.164	(1.186)	3.079	269.897
Wynik operacji finansowych.....	(5)	79	45.059	6.025	51.158
Wynik z pozycji wymiany.....	16.840	46.139	281	357	63.617
Wynik na pozostałych operacjach.....	1.465	(57)	5.370	25.462	32.240
Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe	(77.857)	(47.468)	(295)	(37.522)	(163.142)
Koszty działania razem	(444.329)	(363.286)	(18.787)	(28.813)	(855.215)
Amortyzacja	(45.166)	(34.630)	(2.224)	(980)	(83.000)
Wynik brutto.....	(135.151)	185.051	113.734	(14.068)	149.566
Aktywa segmentu.....	8.098.032	15.901.628	5.736.477	3.671.076	33.407.213
Zobowiązania segmentu.....	13.379.783	8.891.040	6.437.983	2.060.545	30.769.351

⁽¹⁾ Segment działalności „Pozostałe” obejmuje wyniki niedające się przypisać do żadnego z pozostałych segmentów działalności - m.in. portfel kredytów, wobec których prowadzone są działania windykacyjne i restrukturyzacyjne, inwestycje kapitałowe, wyniki realizowane na rachunkach własnych oraz na rachunkach klientów bez określonego segmentu. Przed 1 stycznia 2011 r. portfel kredytów, wobec których prowadzone były działania windykacyjne i restrukturyzacyjne został przekazany do odrębnej, wyspecjalizowanej jednostki.

⁽²⁾ Na przełomie lat 2012 i 2013 została dokonana resegmentacja klientów Banku, rok 2011 nie został dostosowany do nowych zasad.

Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ.

11. Podstawowe informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta

Za wyjątkiem opisanych poniżej umów, Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, które byłyby istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta lub jego Grupy.

11.1. Umowy dotyczące kluczowych systemów informatycznych

Działalność Emitenta jest prowadzona z wykorzystaniem ponad 150 systemów informatycznych niezbędnych w działalności bankowej. Spośród wspomnianych systemów, wiele ma charakter kluczowy i od umów ich dotyczących Emitent pozostaje uzależniony, co wynika z faktu, iż systemy te wspierają procesy biznesowe lub procesy wsparcia uznane przez Zarząd za krytyczne (tj. takie, których przerwanie zagraża katastrofalnymi skutkami dla wizerunku Banku lub nieakceptowalnymi stratami finansowymi, przez co niezbędne jest utrzymanie ciągłości ich funkcjonowania), a w sytuacji rozwiązania umów ich dotyczących, zastąpienie ich nowymi umowami dotyczącymi systemów zapewniających te same lub podobne funkcjonalności nie jest możliwe w krótkim czasie lub w ogóle nie jest możliwe.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat umów dotyczących kluczowych systemów informatycznych Emitenta, od których Emitent pozostaje uzależniony.

Lp.	Nazwa systemu	Dostawca	Rodzaj umowy / umów	Opis systemu
1.	ATWE	Infovide-Matrix S.A.	świadczenie usług serwisowych	Aplikacja służąca do dystrybucji elektronicznych wyciągów oraz wymiany danych.
2.	BFG i Impairment Tool	CGI Information Systems and Management Consultants (Polska) sp. z o.o.	usługi w zakresie rozwoju i serwisowania	System wspierający BGŻ w przygotowaniu danych dla BFG oraz system służący wsparciu procesów oceny utraty wartości.
3.	CBZ	DomData AG sp. z o.o.	udzielenie licencji	System służący całościowemu wsparciu procesów rejestracji i obsługi zabezpieczeń.

Lp.	Nazwa systemu	Dostawca	Rodzaj umowy / umów	Opis systemu
4.	Corona	SmartStream Technologies GmbH	udzielenie licencji i świadczenie usług serwisowych	System do uzgadniania rachunków Nostro i potwierdzeń transakcji dealerskich
5.	eBGŻ Detal	Asseco Poland S.A.	udzielenie licencji i świadczenie usług w zakresie rozwoju i serwisowania	System bankowości internetowej dedykowany klientom detalicznym. Umożliwia dostęp do produktów i usług bankowości transakcyjnej. Za jego pośrednictwem możliwe jest zarządzanie finansami pojedynczej firmy lub grupy firm. System dostępny jest w trybie 24/7.
6.	eBGŻ Firma	Asseco Poland S.A.	udzielenie licencji i świadczenie usług w zakresie rozwoju i serwisowania	System bankowości internetowej dedykowany klientom firmowym. Umożliwia dostęp do produktów i usług bankowości transakcyjnej. Za jego pośrednictwem możliwe jest zarządzanie finansami pojedynczej firmy lub grupy firm. System dostępny jest w trybie 24/7.
7.	Elbon	Narodowy Bank Polski	udzielenie licencji	System rozliczeń elektronicznych dla transakcji zawieranych na bonach pieniężnych oraz bonach skarbowych, które rozliczane są za pośrednictwem Rejestru Papierów Wartościowych.
8.	Elixir-OK	Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.	udzielenie licencji	Międzybankowy system pośredniczący w elektronicznej wymianie komunikatów o zleceniach płatniczych oraz wierzitelnościach.
9.	ESDI	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	udzielenie licencji	System elektronicznego przesyłania KDPW instrukcji dotyczących rozliczeń transakcji na papierach wartościowych
10.	Eurobank Online – Home Banking	Asseco Poland S.A.	usługi utrzymania i rozwoju systemu	Home Banking: System bankowości elektronicznej typu off-line zapewniający klientom firmowym dostęp do produktów i usług bankowości transakcyjnej. System wykorzystuje do transmisji danych połączenie z BGŻ szyfrowane kluczem sesyjnym. Za pośrednictwem systemu możliwe jest zarządzanie finansami pojedynczej firmy lub grupy firm.
11.	EuroElixir-OK	Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.	udzielenie licencji	Odpowiednik systemu Elixir-OK, stosowany dla transakcji w EUR.
12.	Flexcube	Sygnity S.A. Oracle Financial Services Software b.v.	udzielenie licencji i usługi serwisu systemu	System do obsługi klientów centrali BGŻ oraz transakcji wymagających interakcji z zagranicznymi instytucjami finansowymi.
13.	IDEN	Sygnity S.A.	udzielenie licencji	Zintegrowana platforma do przetwarzania wszystkich rodzajów płatności przychodzących (krajowe, zagraniczne, płatności gotówkowe), płatności masowych oraz krajowych poleceń zapłaty. System spełnia wymagania Ustawy o Usługach Płatniczych oraz Dyrektywy PSD.
14.	KDPW TR	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	udzielenie licencji	Licencja na korzystanie z repozytorium transakcji EMIR.
15.	Kondor+	Misys Poland sp. z o.o.	udzielenie licencji	System służący do ewidencji transakcji, wyceny i zarządzania ryzykiem. Zawiera moduł Kondor Global Risk służący do zarządzania ryzykiem i limitami kontrahentów.
16.	MIG BR-DZ	Związek Banków Polskich	udzielenie licencji	Bazy niesolidnych klientów oraz dokumentów zastrzeżonych.
17.	MIS	Matrix.PL S.A.	świadczenie usług serwisowych	System wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej.
18.	Oprogramowanie	Oracle Polska sp. z o.o.	udzielenie licencji i świadczenie usług asysty	Licencje na korzystanie z oprogramowania Oracle,

Lp.	Nazwa systemu	Dostawca	Rodzaj umowy / umów	Opis systemu
	Oracle		technicznej	wykorzystywanych przez wiele systemów informatycznych BGŻ.
19.	RBPL_Ozyrys	Business Management Software sp. z o.o.	udzielenie licencji	System obsługujący płatności masowe, pełniący funkcję zaawansowanego systemu matchingowego.
20.	Sidoma	Sygnity S.A.	udzielenie licencji	System służący do obsługi księgowej rachunków finansowych i rachunków papierów wartościowych.
21.	SIOKP	Bonair S.A.	udzielenie licencji i świadczenie usług serwisowych	System służący do rozliczania dopłat do kredytów preferencyjnych i prowadzenia sprawozdawczości
22.	TGBR	BankersAccuity	udzielenie licencji	System służący do ustalania drogi rozliczenia dla poleceń wypłaty za granicę.
23.	Thaler	Sopra Banking Software/ Schuberg Philis B.V.	udzielenie licencji i świadczenie usług serwisowych	System transakcyjny służący do obsługi platformy BGZOptima.
24.	TREP	Thomson Reuters (Markets) Europe S.A.	udzielenie licencji	System dystrybucji danych rynkowych w czasie rzeczywistym z serwisu Thomson Reuters.
25.	TWP	Infovide-Matrix S.A.	udzielenie licencji i świadczenie usług serwisowych	System bankowości internetowej dedykowany klientom firmowym. System umożliwia dostęp do produktów i usług z zakresu bankowości skarbowej. Z wykorzystaniem funkcjonalności systemu klienci mogą zawierać transakcje skarbowe on-line.
26.	VCMS	Visiona Polska sp. z o.o.	udzielenie licencji	System służący do obsługi procesów związanych z zarządzaniem gotówką (m.in. zarządzanie stanami gotówki, optymalizacja wartości i częstotliwości zasileń/ odprowadzeń, zarządzanie zamówieniami gotówki do klienta, rozliczenia pomiędzy bankiem a insourcerem).
27.	Visions CSS	Visiona Polska sp. z o.o.	udzielenie licencji	Pakiet rozwiązań informatycznych służących do obsługi systemów zarządzania, wydawania i rozliczania kart płatniczych.

11.2. Umowa finansowania

Niżej opisana umowa finansowania została zakwalifikowana jako umowa, od której Emitent jest uzależniony ze względu na fakt, iż zapewnia dopasowane (tj. minimalizujące ryzyka kursowe, stopy procentowej i płynności) finansowanie dla portfela kredytów mieszkaniowych w CHF, które BGŻ sprzedawał do 2009 r.

11.2.1. Umowa z Societe Anonyme de Gestion D'investissements et de Participations

W dniu 19 września 2014 r. Emitent zawarł z Rabobank Nederland, Societe Anonyme de Gestion D'investissements et de Participations z siedzibą w Brukseli oraz BNP PARIBAS umowę o subrogację. Umowa ta podlega prawu holenderskiemu.

Na podstawie umowy o subrogację, Societe Anonyme de Gestion D'investissements et de Participations wstąpił w miejsce Rabobank Nederland jako strony zawartej z Emitentem w dniu 22 kwietnia 2011 r. umowy kredytów w łącznej kwocie 1.008.000.000 CHF, której przedmiotem jest finansowanie istniejącego portfela kredytów mieszkaniowych udzielonych przez Emitenta, denominowanych we frankach szwajcarskich (zob. „—*Transakcje z podmiotami powiązanyimi—Transakcje z podmiotami będącymi akcjonariuszami BGŻ oraz podmiotami z nimi powiązanyimi—Umowa Linii Kredytowych CHF*”). Umowa kredytowa podlega prawu holenderskiemu.

W konsekwencji Emitent jest zobowiązany do spłaty na rzecz Societe Anonyme de Gestion D'investissements et de Participations aktualnego zadłużenia z tytułu kapitału kredytu wynoszącego na dzień 23 września 2014 r. 667.750.000 franków szwajcarskich. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalane w odniesieniu do

poszczególnych transz wypłaconego kredytu w oparciu o indeks CHF LIBOR dla depozytów 3 - lub 6 - miesięcznych oraz stałą marżę. Termin spłaty kredytu jest różny dla poszczególnych transz – częściowe spłaty następują w dacie zmiany oprocentowania, czyli co 3 lub 6 miesięcy, a termin spłaty ostatniej wykorzystanej transzy kredytu przypada na dzień 16 sierpnia 2023 r.

Umowa kredytowa może zostać rozwiązana przez Societe Anonyme de Gestion D'investissements et de Participations za 15 - dniowym okresem wypowiedzenia, w przypadkach wskazanych w umowie, w tym w przypadku naruszenia przez Emitenta istotnych jej postanowień, do których zalicza się nieterminową spłatę, utratę zezwolenia na prowadzenia działalności, zmianę wskaźników finansowych bez zachowania procedury wskazanej w umowie. W przypadku, gdy osoba trzecia przejmie kontrolę nad Emitentem (tj. uzyska powyżej 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu), Societe Anonyme de Gestion D'investissements et de Participations uprawniony jest do postawienia kredytu w stan natychmiastowej wymagalności.

11.3. *Umowy dotyczące sprzedaży produktów bankowych na zasadach preferencyjnych*

Niżej opisane umowy dotyczące sprzedaży produktów bankowych na zasadach preferencyjnych zostały zakwalifikowane jako umowy, od których Emitent jest uzależniony ze względu na fakt, iż stanowią o przewadze konkurencyjnej BGŻ w sektorze rolno-spożywczym. Bank posiada w swojej ofercie kredyty preferencyjne od 1994 r. i znajduje się w grupie trzech banków posiadających łącznie ponad 90% udział w tego typu kredytach. Według stanu na dzień 30 września 2014 r. BGŻ posiadał ponad 22 tys. aktywnych umów oraz zaangażowanie na poziomie 4,6 mld PLN. Brak możliwości oferowania produktów bankowych na zasadach preferencyjnych mogłoby oznaczać utratę istotnej grupy klientów Banku, jakimi są klienci z sektora rolno-spożywczego.

11.3.1. *Umowy z ARiMR*

Emitent zawarł trzy umowy dotyczące wsparcia dla polskiego sektora rolniczego z ARiMR, pełniącą funkcję akredytowanej agencji płatniczej zajmującej się wdrażaniem instrumentów współfinansowanych z budżetu Unii Europejskiej w ramach Wspólnej Polityki Rolnej oraz udzielaniem pomocy ze środków krajowych. Umowy zawarte zostały odpowiednio w dniu 30 czerwca 2005 r., 30 maja 2007 r. oraz 16 września 2010 r.

Umowy zawarte w dniu 30 czerwca 2005 r. oraz 30 maja 2007 r. określają warunki, na jakich Emitent jest uprawniony do udzielania kredytów preferencyjnych, inwestycyjnych oraz kredytów kłękowych na wznowienie produkcji w gospodarstwach rolnych i działach specjalnych produkcji rolnej a także zasady wypłaty dopłat na pokrycie części odsetek od takich kredytów przez ARiMR. Kredyty udzielane przez Emitenta rolnikom i przetwórcom produktów rolnych na podstawie powyższych umów klasyfikowane są jako długoterminowe i częściowo subsydiowane. Kredytobiorca spłaca Emitentowi bezpośrednio kapitał kredytu oraz część odsetek. Pozostała część odsetek płacona jest przez ARiMR. Część odsetek płacona bezpośrednio przez kredytobiorcę uzależniona jest od rodzaju udzielonego kredytu.

Umowa z dnia 16 września 2010 r. określa warunki, na jakich Emitent uprawniony jest do udzielania kredytów preferencyjnych rolnikom, przy czym w wypadku kredytów udzielonych na podstawie tej umowy ARiMR spłaca część kapitału kredytu. Umowy z kredytobiorcami zawierane są na warunkach rynkowych z okresem spłaty wynoszącym od 5 do 10 lat.

Każda z umów zawartych z ARiMR może zostać wypowiedziana przez ARiMR z zachowaniem 3 - miesięcznego okresu wypowiedzenia lub w przypadku niewykonywania lub nienależytego wykonywania umowy przez Emitenta z zachowaniem 30 - dniowego okresu wypowiedzenia. W przypadku wcześniejszego wypowiedzenia każdej z umów, pozostają one w mocy w odniesieniu do już udzielonych przez Emitenta kredytów.

11.3.2. *Umowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego*

W dniu 6 czerwca 2013 r. Emitent zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę portfelowej linii gwarancyjnej *de minimis*. Umowa określa zasady udzielania przez Bank Gospodarstwa Krajowego, w ramach portfelowej linii gwarancyjnej *de minimis*, nieodwołalnych i płatnych na pierwsze żądanie gwarancji spłaty kredytów udzielanych przez Emitenta mikroprzedsiębiorcom oraz małym i średnim przedsiębiorcom. Gwarancje udzielane na podstawie umowy stanowią pomoc publiczną w rozumieniu właściwych przepisów.

Gwarancją w ramach umowy może być objęty kredyt przeznaczony na bieżące finansowanie działalności gospodarczej, również w formie kredytu w rachunku bieżącym, udzielany w złotych, rezydentowi będącemu mikro-przedsiębiorcą, małym lub średnim przedsiębiorcą oraz prowadzącemu działalność w sektorach wskazanych w umowie. Gwarancją objęty jest wyłącznie kapitał kredytu. Umowa określa maksymalne kwoty

pojedynczych gwarancji oraz portfela gwarancji. Limit gwarancji w 2013 r. wynosił 300,0 mln PLN, w 2014 r. wynosi 480,0 mln PLN (narastająco). W grudniu 2014 r., z uwagi na rozdysponowanie większości środków BGŻ będzie wnioskował do Banku Gospodarstwa Krajowego o podwyższenie przyznanego limitu. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r.

Umowa może zostać wypowiedziana z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, przy czym rozwiązanie umowy nie narusza praw i obowiązków Emitenta oraz Banku Gospodarstwa Krajowego wynikających z gwarancji udzielonych przed terminem rozwiązania umowy.

11.4. Umowa dotycząca sprzedaży produktów ubezpieczeniowych

Niżej opisana umowa została zakwalifikowana jako umowa, od której Emitent jest uzależniony ze względu na fakt, iż zapewnia kluczową, ze względów komercyjnych i wizerunkowych, możliwość oferowania przez Grupę ubezpieczeń przeznaczonych dla klientów z sektora rolno-spożywczego, a tym samym świadczy o kompleksowości oferty Grupy skierowanej do tego segmentu klientów. Jednocześnie, zastąpienie wskazanej umowy inną byłoby utrudnione, gdyż Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych S.A. jest jednym z jedynie dwóch towarzystw w Polsce oferujących ubezpieczenia upraw.

11.4.1. Umowa z Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych S.A.

W dniu 18 listopada 2010 r. Emitent zawarł z Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych S.A. umowę o współpracy strategicznej w zakresie sprzedaży produktów ubezpieczeniowych i świadczenia usług ubezpieczeniowych na rzecz klientów Emitenta z segmentu rolniczego. Na podstawie umowy Emitent pełni funkcję agenta ubezpieczeniowego, uprawnionego do oferowania umów ubezpieczenia klientom Emitenta w imieniu Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych S.A. i zawierania takich umów.

Zgodnie z umową, Emitent nie może pełnić funkcji agenta ubezpieczeniowego innych ubezpieczycieli i oferować ich produktów klientom Emitenta z segmentu rolniczego.

Umowa została zawarta na okres 5 lat. Jeżeli obie strony umowy, najpóźniej na 1 miesiąc przed końcem obowiązywania umowy nie uzgodnią na piśmie jej przedłużenia na okres kolejnych 5 lat, umowa wygaśnie z dniem 18 listopada 2015 r. Zgodnie z postanowieniami umowy, umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 6 - miesięcznego okresu wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym, w przypadkach przewidzianych w umowie.

12. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. kwoty poniesione przez Emitenta na nakłady inwestycyjne wyniosły 28,2 mln PLN, natomiast koszty związane z projektami wyniosły 3,9 mln PLN. Są to kwoty przeznaczone na realizację kilkudziesięciu kluczowych projektów związanych z dostosowaniem Banku do zmian w wymogach regulacyjnych, aktualizacji i rozwoju funkcjonalności systemów bankowych, prac konserwacyjnych i modernizacyjnych infrastruktury bankowej.

Opisane powyżej projekty inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych Banku oraz będą realizowane wyłącznie w Polsce.

Poza projektami inwestycyjnymi, Bank w toku zwykłej działalności dokonuje szeregu inwestycji o charakterze kapitałowym, w tym w szczególności inwestycji w polskie obligacje skarbowe o stałym i zmiennym oprocentowaniu. Na dzień 30 września 2014 r. wartość portfela inwestycyjnego Banku wynosiła 3,45 mld PLN.

13. Informacja o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do Daty Memorandum wobec BGŻ oraz BFN Actus nie toczyły się ani nie toczą postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne ani likwidacyjne, których wyniki miały lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta i jego Grupy.

14. Informacja o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo stosowna informacja o braku takich postępowań

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie zostały wszczęte ani nie toczyły się przeciwko BGŻ ani BFN Actus żadne inne niż opisane poniżej postępowania przed organami administracji publicznej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta i jego Grupy. Ponadto według wiedzy Emitenta, poza opisanym poniżej powództwem Centrum Leasingu i Finansów CLIF S.A., na Datę Memorandum, BGŻ ani BFN Actus nie grozi również wszczęcie takich postępowań. Na dzień 30 września 2014 r. rezerwa BGŻ na przyszłe zobowiązania wynikające z postępowań sądowych wynosiła 10,7 mln PLN i według oceny Zarządu rezerwa ta była adekwatna do poziomu ryzyka.

14.1. Postępowania w toku

14.1.1. Postępowania dotyczące znaku towarowego „BGŻOptima”

W dniu 11 lipca 2014 r. został doręczony BGŻ pozew złożony w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XXII Wydział – Sąd Wspólnotowych Znaków Towarowych i Wzorów Przemysłowych, przez Optima sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku („**Optima**”). Optima prowadzi działalność w branży usług finansowych, w szczególności krótkoterminowych pożyczek gotówkowych. W pozwie Optima wniosła o zakazanie używania przez BGŻ oznaczenia „optima” w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa, nazwy firmy lub części takiej nazwy lub oznaczenia, a także jako oznaczenia usług finansowych, w szczególności zakazania BGŻ używania znaków towarowych „BGŻOptima”, na które Urząd Patentowy udzielił BGŻ praw ochronnych dla towarów i usług objętych tymi prawami. Zgodnie z twierdzeniami zawartymi w pozwie Optima używała wyrażenia „optima” dla oznaczenia swojego przedsiębiorstwa i świadczonych przez nią usług wcześniej niż BGŻ. Zdaniem Optima, w związku z podobieństwem oznaczeń używanych przez strony postępowania może dochodzić do wprowadzenia klientów w błąd, w szczególności co do istnienia powiązań między przedsiębiorstwami Optima i BGŻ, a także co do tego, od którego przedsiębiorcy pochodzą dane usługi finansowe. Optima zarzuca w pozwie dopuszczenia się przez BGŻ czynów nieuczciwej konkurencji, o których mowa w art. 5 oraz 10 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (tekst jednolity Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1503 ze zm.), a także naruszenia prawa do firmy oraz prawa do nazwy przedsiębiorstwa Optima. W dniu 25 lipca 2014 r. BGŻ złożył odpowiedź na pozew, w której wniósł o oddalenie powództwa jako całkowicie bezpodstawnego. W dniu 25 lipca 2014 r. sąd na zgodny wniosek stron zawiesił postępowanie na trzy miesiące i zniósł rozprawę wyznaczoną na dzień 11 sierpnia 2014 r. ze względu na podjęcie przez strony rozmów ugodowych.

Niezależnie od powództwa Optima opisanego powyżej w dniu 26 czerwca 2014 r. Optima złożyła w Urzędzie Patentowym wniosek o unieważnienie prawa ochronnego na słowno-graficzny znak towarowy „BGŻOptima” (zarejestrowany na rzecz BGŻ pod numerem R.254029), twierdząc, że używanie tego znaku narusza prawa osobiste i majątkowe Optima, które wynikają z jej prawa do nazwy oraz firmy, pod którą prowadzi działalność. BGŻ zgłosił sporny znak do rejestracji w dniu 19 października 2011 r. i otrzymał świadectwo ochronne. W dniu 31 lipca 2014 r. BGŻ złożył odpowiedź na wniosek o unieważnienie prawa ochronnego, wnosząc o oddalenie wniosku w całości z uwagi na jego całkowitą bezzasadność. Zdaniem BGŻ prawo ochronne na wyżej określony słowno-graficzny znak towarowy „BGŻOptima” zostało mu udzielone zgodnie z prawem i nie zachodzą przesłanki do unieważnienia tego prawa.

W dniu 30 grudnia 2014 r. BGŻ oraz Optima zawarły ugodę w sprawie oznaczeń i praw ochronnych na znaki towarowe „optima” i „BGŻOptima” („**Uгода**”). Na warunkach określonych w Ugodzie, BGŻ i Optima uzgodniły zasady dotyczące dalszego zgodnego używania przez nie nazwy „optima” w toku ich działalności gospodarczej, w sposób wykluczający wprowadzanie odbiorców w błąd. Ponadto, na podstawie Ugody BGŻ i Optima uzgodniły, iż Optima cofnie złożony w Urzędzie Patentowym wniosek o unieważnienie prawa ochronnego na słowno-graficzny znak towarowy „BGŻOptima” oraz, że toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie postępowanie, o którym mowa powyżej, zostanie zakończone ugodą sądową.

14.1.2. Powództwo w postępowaniu grupowym klientów Amber Gold sp. z o.o. przeciwko BGŻ

W dniu 1 sierpnia 2014 r. do BGŻ wpłynął pozew w postępowaniu grupowym złożony do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXV Wydział Cywilny, w którym 52 byłych klientów Amber Gold sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Gdańsku („**Amber Gold**”), działając w oparciu o postanowienia ustawy z dnia 7 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2010 r. Nr 7, poz. 44), domaga się

zasądzenia od BGŻ łącznej kwoty 3.989.758 PLN tytułem odszkodowania. Zgodnie z pozwem, szkoda powodów stanowi równowartość kwot pieniężnych wpłaconych przez nich na rzecz Amber Gold w związku z umowami na obrót i przechowywanie metali szlachetnych zawartymi między nimi a Amber Gold, których powodowie nie odzyskali. Ponieważ środki te były wpłacone przez powodów na rachunki bankowe prowadzone przez BGŻ (który prowadził także skrytki depozytowe w których metale szlachetne były przechowywane) powodowie twierdzą, że BGŻ, jako instytucja zaufania publicznego, w trakcie zawierania i wykonywania umów z Amber Gold naruszył obowiązujące normy prawne, reguły starannego działania oraz zasady społecznej odpowiedzialności biznesu, co czyni BGŻ bezpośrednio odpowiedzialnym za szkodę powodów. Powodowie zarzucają w szczególności naruszenie przez BGŻ przepisów art. 106 oraz 106a ust. 1 i 3 Prawa Bankowego oraz art. 8b Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy oraz Finansowaniu Terroryzmu, w szczególności poprzez niedopełnienie obowiązków denuncjacyjnych dotyczących działalności Amber Gold, a także niepodjęcie żadnych działań zmierzających do zabezpieczenia interesu konsumentów nieświadomych grożącego im niebezpieczeństwa powstania szkody. Powodowie stoją na stanowisku, że BGŻ posiadał wiedzę na temat niezgodnych z prawem operacji dokonywanych na rachunkach Amber Gold i czerpał zyski ze współpracy z tym podmiotem. Zdaniem powodów, BGŻ umożliwiło Amber Gold prowadzenie niezgodnej z prawem działalności oraz uwiarygadniało w oczach klientów taką działalność, co doprowadziło do powstania wyżej wspomnianej szkody. W dniu 30 września 2014 r. BGŻ złożył odpowiedź na pozew w postępowaniu grupowym. Na Datę Memorandum postępowanie w sprawie jest w toku. W ocenie Zarządu BGŻ powyższe powództwo powinno zostać odrzucone ponieważ roszczenia powodów nie nadają się do dochodzenia w postępowaniu grupowym, względnie powinno zostać oddalone jako oczywiście bezzasadne.

14.2. Postępowania grożące

14.2.1. Powództwo Centrum Leasingu i Finansów CLIF S.A. przeciwko BGŻ

W dniu 5 lutego 2014 r. BGŻ uzyskał informację, że „Centrum Leasingu i Finansów” CLIF S.A. z siedzibą w Warszawie („CLIF”) wniosło przeciwko BGŻ do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, powództwo o zapłatę przez BGŻ kwoty 384,2 mln PLN na rzecz CLIF tytułem odszkodowania i zadośćuczynienia. Na powyższą kwotę składa się roszczenie w wysokości 100 mln PLN tytułem zadośćuczynienia za naruszenie dóbr osobistych CLIF przez BGŻ.

Niniejsze powództwo jest kolejnym sporem sądowym toczącym się pomiędzy CLIF i BGŻ od 2001 r. dotyczącym realizacji umów kredytowych, na podstawie których CLIF uzyskał od BGŻ środki na prowadzenie swojej działalności leasingowej.

Żądania CLIF zawarte w pozwie oparte są w szczególności na zarzutach, że BGŻ w skutek nieprawidłowej egzekucji zabezpieczeń ustanowionych w związku z umowami kredytowymi: doprowadził do (i) przedawnienia roszczeń o wydanie ruchomości przewłaszczonych na rzecz BGŻ od leasingobiorców CLIF oraz utraty wartości tych przedmiotów; a także do (ii) do przedawnienia cesji wierzytelności leasingowych. Z tego tytułu zdaniem CLIF powstała szkoda dochodzona pozwem, która zdaniem CLIF stanowi wartość majątku, którego na skutek zawinionych działań BGŻ, CLIF nie może dochodzić od swoich leasingobiorców. W dniu 17 listopada 2014 r. Sąd Okręgowy wezwał CLIF do uzupełnienia braków formalnych pozwu. Na Datę Memorandum wskazane przez Sąd Okręgowy braki nie zostały uzupełnione przez CLIF, wobec czego pozew nie został formalnie doręczony BGŻ. BGŻ uważa zawarte w pozwie roszczenie CLIF za całkowicie bezzasadne.

Na Dzień Memorandum (poza powództwem opisanym powyżej), w związku z wieloletnim sporem pomiędzy stronami toczy się jedynie postępowanie egzekucyjne z wniosku BGŻ przeciwko CLIF na podstawie prawomocnego wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 13 października 2010 r. o wyegzekwowanie kwoty 12.867.355 PLN, na którą składa się kwota należności głównej w wysokości 7.976.581,25 PLN wraz z odsetkami. W stosunku do tytułu wykonawczego, na podstawie którego zostało wszczęte przez BGŻ przedmiotowe postępowanie egzekucyjne, CLIF wniósł pozew o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego. Na Datę Memorandum postępowanie jest w toku.

15. Zobowiązania Grupy, w szczególności kształtujące jej sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców Akcji uprawnień w nich inkorporowanych

Zapotrzebowanie Grupy na finansowanie jest ściśle powiązane ze skalą prowadzonej przez Grupę działalności, której miernikiem jest wartość jej aktywów. Źródłami finansowania aktywów Grupy są zobowiązania wobec klientów, zobowiązania wobec banków (w tym kredyty i pożyczki otrzymane), zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązania podporządkowane i kapitały własne. Z uwagi na specyfikę oraz skalę działalności Grupy, kapitały własne, zobowiązania wobec banków oraz zobowiązania wobec

klientów, będące podstawowymi źródłami finansowania, z założenia nie są wystarczające do zapewnienia odpowiedniej struktury finansowania aktywów. W szczególności ze względu na konieczność finansowania aktywów krótkoterminowych zobowiązaniami oraz aktywów długoterminowych zobowiązaniami długoterminowymi konieczne jest pozyskiwanie przez Grupę dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania działalności. W takim przypadku finansowanie uzupełniające stanowią kredyty i pożyczki otrzymane, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązania podporządkowane, których wartość każdorazowo dostosowywana jest do aktualnej wielkości zapotrzebowania na finansowanie tego rodzaju, a które zależą wprost od skali działalności Grupy.

Zobowiązania Grupy na dzień 30 września 2014 r. wynosiły 36.033,1 mln PLN, w tym: zobowiązania wobec klientów wynosiły 31.331,1 mln PLN, zobowiązania wobec banków (w tym kredyty i pożyczki otrzymane) wynosiły 2.575,0 mln PLN, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynosiły 803,8 mln PLN, zobowiązania podporządkowane wynosiły 311,6 mln PLN, a kapitały własne 4.169,9 mln PLN.

Spośród zobowiązań Grupy, jako zobowiązania kształtujące sytuację ekonomiczną i sytuację finansową Grupy, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców Akcji uprawnień w nich inkorporowanych, Grupa uznaje następujące zobowiązania:

- Zobowiązanie wobec Rabobank Nederland z tytułu linii kredytowej w kwocie 1.008 mln CHF celem finansowania istniejącego portfela kredytów mieszkaniowych denominowanych w CHF, udostępnionej BGŻ w 2011 r., które z dniem 23 września 2014 r. zostało w całości przeniesione na Grupę BNP PARIBAS. Według stanu na dzień 30 września 2014 r., wartość zobowiązania BGŻ wobec Grupy BNP PARIBAS z tytułu linii kredytowej w CHF udostępnionej BGŻ wynosi 2.310,5 mln PLN;
- Zobowiązanie wobec Rabobank Nederland z tytułu pożyczki podporządkowanej w wysokości 90 mln CHF udzielonej BGŻ w 2013 r., które zostało spłacone i zastąpione w dniu 24 września 2014 r. analogiczną pożyczką podporządkowaną z Grupy BNP PARIBAS. Według stanu na dzień 30 września 2014 r., wartość zobowiązania BGŻ wobec Grupy BNP PARIBAS z tytułu pożyczki podporządkowanej w CHF udzielonej BGŻ wynosi 311,6 mln PLN;
- Zobowiązanie wobec EBOR z tytułu udzielonych BGŻ pożyczek: 50 mln EUR w 2010 r. oraz 50 mln EUR w 2011 r., w stosunku do których EBOR nie wykonał uprawnień do żądania przedterminowej spłaty wynikającego z klauzul *change of control* zawartych w umowach tych pożyczek. Według stanu na dzień 30 września 2014 r., wartość zobowiązania BGŻ wobec EBOR z tytułu udzielonych pożyczek wynosi 150,2 mln PLN;
- Zobowiązanie wobec Europejskiego Banku Inwestycyjnego („EBI”) z tytułu udzielonej BGŻ pożyczki w wysokości 50 mln EUR, w stosunku do której EBI nie wykonał uprawnienia do żądania przedterminowej spłaty wynikającego z klauzuli *change of control* zawartych w umowie pożyczki. Pożyczka została zabezpieczona gwarancją wystawioną przez Rabobank Nederland, która w dniu 23 września 2014 r. została zastąpiona analogiczną gwarancją udzieloną przez Grupę BNP PARIBAS. Według stanu na dzień 30 września 2014 r., wartość zobowiązania BGŻ wobec EBI z tytułu udzielonej pożyczki wynosi 206,2 mln PLN.

W ocenie BGŻ, w okresie od dnia 30 września 2014 r. do Daty Memorandum nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zobowiązań kształtujących sytuację ekonomiczną i sytuację finansową Grupy, które mogłyby istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców Akcji uprawnień z nich inkorporowanych.

16. Informacja o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy, za okres objęty skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowym Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r. oraz na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

Poniżej wymieniono pozycje, które Grupa uważa za nietypowe w porównaniu z wynikami Grupy osiąganymi w zwykłym toku działalności.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. Grupa nie odnotowała nietypowych pozycji mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy.

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. Grupa odnotowała następujące pozycje nietypowe mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy:

- 33,6 mln PLN zysku zrealizowanego w wyniku sprzedaży papierów wartościowych z portfela aktywów dostępnych do sprzedaży;
- 12,8 mln PLN przychodu z tytułu rozwiązania rezerw na premie za poprzednie lata obrotowe;
- 25,5 mln PLN przychodu z tytułu rozwiązania rezerw na premie za bieżący rok obrotowy;
- 13,5 mln PLN przychodu z tytułu spłaty zobowiązania pozabilansowego przez Polmos S.A.;
- 3,7 mln PLN dodatkowych rezerw związanych ze zmianą oszacowań utraty wartości należności Grupy;
- 17,9 mln PLN dodatkowych rezerw związanych w wyniku rekomendacji biegłego rewidenta Grupy;
- 10,7 mln PLN odpisu z tytułu utraty wartości należności Grupy od PBG S.A. i Energomontaż-Południe S.A.

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Grupa odnotowała następujące pozycje nietypowe mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy:

- 35,1 mln PLN zysku zrealizowanego w wyniku sprzedaży papierów wartościowych z portfela aktywów dostępnych do sprzedaży;
- 11,2 mln PLN przychodu z tytułu rozwiązania rezerw na premie za bieżący rok obrotowy;
- 16,9 mln PLN dodatkowych rezerw na świadczenia pracownicze;
- 33,2 mln PLN przychodu z tytułu rozwiązania rezerw związanych ze zmianą oszacowań utraty wartości należności Grupy;
- 72,7 mln PLN odpisu z tytułu utraty wartości należności Grupy od PBG S.A. i Energomontaż-Południe S.A.

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. Grupa nie odnotowała nietypowych pozycji mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy.

17. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu ostatniego sprawozdania finansowego, tj. po dniu 30 września 2014 r.

W dniu 11 grudnia 2013 r., Rabobank zawarł z BNP Paribas Fortis, spółką bezpośrednio zależną od BNP PARIBAS, umowę inwestycyjną określającą warunki nabycia BGŻ przez Grupę BNP PARIBAS („**Umowa Inwestycyjna**”). W wykonaniu, postanowień Umowy Inwestycyjnej (wraz z późniejszymi aneksami), w dniu 25 sierpnia 2014 r., BNP PARIBAS ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji BGŻ („**Wezwanie**”).

W dniu 27 października 2014 r., w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji BGŻ objętych zapisami na sprzedaż akcji złożonymi, w odpowiedzi na Wezwanie, przez akcjonariuszy BGŻ od dnia 16 września 2014 r. do dnia 17 października (włącznie), BNP PARIBAS nabył 8.080.489 akcji BGŻ, stanowiących około 14,39% kapitału zakładowego BGŻ.

Ponadto, w dniu 3 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS oraz RIH zawarły porozumienie dotyczące nabywania akcji Banku w drodze żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy Banku sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Banku w trybie art. 82 Ustawy o Ofercie („**Przymusowy Wykup**”) („**Porozumienie**”). Na podstawie Porozumienia, w dniu 23 grudnia 2014 r. BNP PARIBAS ogłosił Przymusowy Wykup. Dzień wykupu został ustalony na 7 stycznia 2015 r. W wyniku przeprowadzenia Przymusowego Wykupu BNP PARIBAS nabył łącznie 572.152 Akcje, stanowiące około 1,02% kapitału zakładowego BGŻ.

W wyniku przeprowadzenia Przymusowego Wykupu oraz wcześniejszych transakcji nabycia akcji BGŻ przez BNP PARIBAS w ramach Wezwania, BNP PARIBAS posiada na Datę Memorandum 50.524.889 akcji BGŻ reprezentujących 50.524.889 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących około 90,00% kapitału zakładowego BGŻ i uprawniających do wykonywania około 90,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Szczegółowe informacje na temat Umowy Inwestycyjnej, Wezwania oraz Przymusowego Wykupu zostały zamieszczone w punkcie „—*Krótki opis historii Emitenta*” powyżej.

18. Prognoza wyników finansowych

Nie dotyczy. BGŻ nie publikuje prognoz wyników finansowych.

19. Informacje o osobach zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta

Zgodnie z przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu, organem zarządzającym w BGŻ jest Zarząd, zaś organem nadzorczym – Rada Nadzorcza.

19.1. Zarząd

Zgodnie z § 21 ust. 1 i 2 Statutu oraz § 1 ust. 1 Regulaminu Zarządu, Zarząd liczy od czterech do dziesięciu członków, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Zgodnie z § 21 ust. 1 Statutu po Połączeniu, Zarząd będzie liczył od czterech do dwunastu członków, zaś od dnia 1 stycznia 2018 r. – od czterech do dziesięciu członków.

Na Datę Memorandum w skład Zarządu wchodzi ośmiu członków. Ponadto, w dniu 29 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Wojciecha Kembłowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem, z mocą obowiązującą od dnia spełnienia ostatniego z poniższych warunków: połączenia Banku z BNPP Polska oraz uzyskania, na podstawie art. 22b Prawa Bankowego, zgody KNF na powołanie Wojciecha Kembłowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Poniższa tabela przedstawia listę członków Zarządu, ich wiek, stanowisko, datę powołania do pełnienia funkcji po raz pierwszy oraz datę upływu obecnej kadencji.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania do pełnienia funkcji po raz pierwszy	Data upływu obecnej kadencji
Józef Wancer	72	Prezes Zarządu	16 września 2013 r.	25 czerwca 2015 r.
Geert Embrechts	44	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	1 kwietnia 2011 r.	25 czerwca 2015 r.
Magdalena Legęć	47	Wiceprezes Zarządu	1 października 2011 r.	25 czerwca 2015 r.
Monika Nachyła	46	Wiceprezes Zarządu	1 marca 2013 r.	25 czerwca 2015 r.
Dariusz Odzioba	44	Wiceprezes Zarządu	21 czerwca 2012 r.	25 czerwca 2015 r.
Witold Okarma	48	Wiceprezes Zarządu	1 czerwca 2008 r.	25 czerwca 2015 r.
Wojciech Sass	42	Wiceprezes Zarządu	15 czerwca 2011 r.	25 czerwca 2015 r.
Andrzej Sieradz	56	Wiceprezes Zarządu	11 października 2010 r.	25 czerwca 2015 r.

Źródło: BGŻ.

Bieżąca kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 25 czerwca 2012 r.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH, mandat członków Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, tj. rok 2014.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

Józef Wancer

Absolwent ekonomii City College Uniwersytetu Nowojorskiego (1971 r.) oraz studiów w dziedzinie zarządzania i stosunków interpersonalnych na Uniwersytecie Webster w Wiedniu (1983 r.).

Przez blisko 25 lat pracował w Citibanku na stanowisku wiceprezesa oraz stanowiskach kierowniczych, m.in. w filiach tego banku w Japonii, Austrii, Wielkiej Brytanii i Francji. Na początku lat 90-tych zajął się działalnością menedżerską w Polsce. Był niezależnym konsultantem współpracującym w tworzeniu Citibanku w Warszawie.

W 1992 r. organizował Bank Rolno-Przemysłowy S.A, a w latach 1993-1994 był dyrektorem generalnym Legler Polonia. W latach 1991-1994 był członkiem rady nadzorczej Powszechnego Banku Kredytowego S.A. (PBK). W latach 1995-2000 sprawował funkcję wiceprezesa, a potem prezesa zarządu Raiffeisen Centrobank w Warszawie. W okresie 2000-2010 był prezesem zarządu Banku BPH S.A. Od 2010 r. do września 2013 r. pracował jako doradca zarządu Deloitte w Polsce, a od października 2011 r. do września 2013 r. był zastępcą przewodniczącego rady nadzorczej Alior Banku S.A. Od dnia 16 września 2013 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu w BGŻ.

Obecnie jest członkiem rady nadzorczej Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz KRUK S.A. Jest członkiem rady i przewodniczącym komisji finansowej Fundacji Auschwitz-Birkenau, przewodniczącym Amerykańskiej Izby Handlowej w Polsce oraz członkiem rady Business Centre Club.

Za wybitne osiągnięcia w dziedzinie bankowości w okresie transformacji został odznaczony w 2005 r. Złotym Krzyżem Zasługi, a w 2011 r. Orderem Odrodzenia Polski Polonia Restituta.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Geert Embrechts

Absolwent prawa międzynarodowego i ekonomii Uniwersytetu w Maastricht w Holandii. Uzyskał również tytuł magistra w dziedzinie finansów międzynarodowych w Amsterdam Business School w Holandii oraz ukończył roczny program studiów International Christian University w Japonii.

W latach 1995-1998 pracował jako ekonomista w Departamencie Analiz Ekonomicznych (Rabobank Group). W pierwszej połowie 1999 r. kierował zespołem prognoz cyklu biznesowego w Departamencie Analiz Ekonomicznych w Rabobank Group. W latach 1999-2001 był dyrektorem ds. ryzyka kraju w Rabobank Group. W latach 2001-2004 był szefem Obszaru Zarządzania Portfelem, Finansowania Handlu i Obrotu Towarowego w Rabobank International. W okresie 2004-2008 sprawował stanowiska dyrektora zarządzającego i szefa Obszaru Operacji w Rabo India Finance Pvt. Ltd., a w latach 2007-2008 – regionalnego szefa ds. ryzyka w Rabobank Azja. W latach 2008-2011 był wiceprezesem i szefem ds. finansów i ryzyka w Rabobank International Indonesia, odpowiedzialnym za zarządzanie obszarem ryzyka i finansów. Od 2011 r. pełni funkcję Pierwszego Wiceprezesa Zarządu w BGŻ i jest odpowiedzialny za obszar finansów. W lipcu 2013 r. powierzono mu obowiązki Prezesa Zarządu, które pełnił do września 2013 r.

Jest członkiem Międzynarodowego Komitetu Doradczego School of Business and Economics, University of Maastricht w Holandii, a także przewodniczącym Holendersko-Polskiej Izby Handlowej (ang. *Netherlands-Polish Chamber of Commerce*). Był również członkiem rady nadzorczej BGŻ Leasing oraz członkiem rady powierników spółki Canara Robeco Asset Management Company w Bombaju, Indie.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Magdalena Legęć

Absolwentka profilaktyki społecznej i resocjalizacji na Wydziale Profilaktyki, Resocjalizacji i Problemów Społecznych Uniwersytetu Warszawskiego.

W okresie 1995-2008 pracowała w RBS Bank Polska (wcześniej: ABN AMRO Polska), kolejno jako: specjalista ds. zasobów ludzkich (1995-1997), dyrektor Departamentu Zasobów Ludzkich (1997-2003), dyrektor regionalny ds. zasobów ludzkich w Polsce, Czechach, Rosji, Rumunii oraz Turcji (2004-2005) oraz dyrektor regionalny ds. zasobów ludzkich w Centralnej i Wschodniej Europie oraz Afryce (2006-2008). W latach 2008-2010 piastowała stanowisko dyrektora Pionu Zasobów Ludzkich i członka zarządu RBS Bank Polska (wcześniej: ABN AMRO Polska) / RBS N.V. (Centrum Usług Wspólnych). W latach 2010-2011 była dyrektorem zarządzającym ds. HR Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej w Banku Pekao S.A. oraz dyrektorem personalnym w UniCredit CAIB. Od października 2011 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu i jest odpowiedzialna za obszar zarządzania zasobami ludzkimi.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Monika Nachyla

Absolwentka Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej. Ponadto w 2007 r. ukończyła studia podyplomowe psychologii społecznej.

W latach 1991-1993 pracowała jako audytor w Arthur Andersen Polska, a w latach 1993-1995 – jako starszy audytor i szef projektu w Salustro Reydel Francja. W okresie 1995-2000 była dyrektorem ds. finansowych w Sanofi (aktualnie Sanofi-Aventis). W latach 2000-2007 pełniła funkcję wiceprezesa ds. zarządzania portfelem inwestycyjnym, wiceprezesa ds. zarządzania funduszami (członek Komitetu Zarządzającego) w Innova Capital (Private Equity/Venture Capital). Od 2007 do 2011 r. była partnerem w Enterprise Investors (Private Equity/Venture Capital). Capital). W latach 2011-2013 pełniła funkcję niezależnego członka Rady Nadzorczej oraz członka Komisji ds. Audytu Wewnętrznego w BGŻ. Od kwietnia do lipca 2013 r. była Wiceprezesem

Zarządu p.o. Prezesa Zarządu w BGŻ odpowiedzialnym za obszar zarządzania Bankiem, a od lipca 2013 r. jest Wiceprezesem Zarządu, odpowiedzialnym za obszar strategii i rozwoju.

Posiada bogate doświadczenie zawodowe między innymi z obszaru rynku finansowego funduszy private equity, a także zarządzania operacyjnego oraz pracy audytora. Zajmowała się zagadnieniami z zakresu nabywania i łączenia podmiotów, nadzoru inwestorskiego skoncentrowanego na budowaniu wartości zarządzanych spółek i wartości dla akcjonariuszy. Zarządzała zespołami kierowniczymi spółek, tworzyła strategię ich działania i priorytety wykonawcze. Działała w obszarze relacji z inwestorami kapitałowymi i instytucjonalnymi, oraz odpowiadała za obszar compliance w spółce zarządzającej funduszami private equity. Tworzyła systemy raportowania MIS, nadzorowała lokalne i międzynarodowe projekty wdrożeniowe w dziedzinie IT oraz projekty zarządzania zmianą i integracji organizacyjnej. Od sierpnia 2013 r. do czerwca 2014 r. nadzorowała proces połączenia BGŻ z Rabobank Polska. Obecnie jest aktywnie zaangażowana w projekt integracji BGŻ z BNPP Polska.

Pełniła funkcję członka zarządu i przewodniczącej Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego w Polskim Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych. Była członkiem specjalnej grupy roboczej European Venture Capital Association (EVCA) powołanej w celu opracowania obowiązujących do dziś wytycznych na temat sprawozdawczości dla branży private equity.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Dariusz Odzioba

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu.

W latach 1992-1995 pracował jako dealer walutowy w Amerbank S.A. W okresie 1995-2008 pracował w ABN AMRO Bank (Polska) S.A. i ABN AMRO UK, oddział w Londynie, kolejno jako: dyrektor departamentu rynków finansowych (ABN AMRO Bank (Polska) S.A., 1995-1997), chief dealer – rynki wschodzące (ABN AMRO UK, oddział w Londynie, 1997-1998) oraz członek zarządu odpowiedzialny za departament rynków finansowych (ABN AMRO Bank (Polska) S.A., 1998-2008). W latach 2008-2011 był dyrektorem wykonawczym odpowiedzialnym za departament rynków finansowych w Banku Pekao S.A. Od maja 2011 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu w BGŻ i jest odpowiedzialny za obszar rynków finansowych i bankowości korporacyjnej.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Witold Okarma

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego.

W latach 1991-2002 pracował w ING Bank Śląski S.A. w którym m.in. w randze dyrektora nadzorował Pion Bankowości Korporacyjnej, w tym tworzył strategię, odpowiadał za rozwój oferty i sprzedaż produktów dla firm oraz zbudował sieć Centrów Bankowości Korporacyjnej. W okresie 2002-2004 był dyrektorem zarządzającym Pionem Bankowości Korporacyjnej w Kredyt Banku S.A., gdzie m.in. odpowiadał za rozwój oferty, sprzedaż produktów dla firm oraz budowę jednostek obsługi klientów instytucjonalnych. W latach 2004-2005 oraz 2005-2008 sprawował, odpowiednio, stanowisko dyrektora zarządzającego Pionem Ryzyka Bankowego i Pionem Ryzyka Kredytowego w BGŻ. Od 2008 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu odpowiadając kolejno za obszary: rozwoju produktów i marketingu, bankowości instytucjonalnej, ryzyka systemowego i agrobiznesu oraz ryzyka systemowego. Od lipca 2014 r. odpowiada za cały obszar ryzyka Banku

Był przewodniczącym komitetów kredytowych na szczeblu centrali oraz członkiem rad nadzorczych spółek zależnych Kredyt Banku, ING Banku Śląskiego i innych. Odebrał wiele szkoleń, zarówno krajowych, jak i zagranicznych z zakresu zarządzania, negocjacji i sprzedaży.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Wojciech Sass

Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, gdzie w 1995 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera na kierunku zarządzanie i marketing. W 2001 r. ukończył również studia podyplomowe MBA w London Business School.

W latach 1995-1997 pracował najpierw jako analityk, a następnie jako konsultant w Pionie Usług Finansowych w Accenture. Okres 1997-2011 spędził w The Boston Consulting Group (BCG) na stanowiskach: młodszego konsultanta, konsultanta, kierownika projektu, menedżera (ang. *principal*), a od lipca 2007 r. do końca maja 2011 r. – partnera i dyrektora zarządzającego. Był pierwszym Polakiem na stanowisku dyrektora generalnego w BCG Polska. Od czerwca 2011 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu w BGŻ i odpowiada za obszar bankowości detalicznej i biznesowej, łącznie z siecią oddziałów.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Andrzej Sieradz

Absolwent Politechniki Warszawskiej, gdzie w 1983 r. uzyskał tytuł magistra. W lutym 1997 r. ukończył również studia podyplomowe MBA w Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie. Ponadto w 2003 r. ukończył studia podyplomowe na kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. W 2014 r. uzyskał stopień naukowy doktora nauk ekonomicznych.

W latach 1993-1994 pracował jako menedżer ds. obróbki danych elektronicznych w SAS Service Partner Poland. W okresie 1994-1995 był konsultantem systemu BPCS do zarządzania przedsiębiorstwem w Deloitte Touche Thomatsu International. Od 1995 do 1997 r. na stanowisku dyrektora MIS w Benckiser S.A. Polska, a w latach 1995-1996 także jako menedżer ds. projektu wdrożenia JDEdwards w Benckiser S.A. Polska. W latach 1997-1999 pracował jako krajowy menedżer ds. telekomunikacji oraz usług informacji gospodarczej w Coca Cola Beverages plc. w Warszawie. W okresie 1999-2002 był menedżerem ośrodka danych w Coca Cola Beverages plc. (biuro w Wiedniu). Od 2002 do 2006 r. pracował w ING Banku Śląskim kolejno jako: dyrektor zarządzający odpowiedzialny za Pion Operacji i IT (2002-2005) oraz dyrektor zarządzający odpowiedzialny za Pion Organizacji i Planowania Strategicznego (2002-2004). W latach 2006-2010 pełnił funkcje członka zarządu ING Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz ING Usługi Finansowe S.A., gdzie był odpowiedzialny m.in. za Pion Informatyczny, Pion Obsługi Klienta oraz Zarządzanie Projektami. Od października 2010 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu w BGŻ i jest odpowiedzialny za obszar IT, operacji i infrastruktury.

Adres służbowy: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

Wojciech Kemblowski

Absolwent ekonomii na Wydziale Finansów i Statystyki Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył szkolenia z zakresu zarządzania, organizowane m.in. przez Harvard Business School oraz szkolenia dla kadry kierowniczej przygotowane przez Raiffeisen Bank International AG.

Na początku swojej kariery zawodowej (w latach 1993-1997) związany był z CSBI S.A. w grupie Sygnity S.A., gdzie pełnił funkcję kierownika Analiz w Departamencie Finansowym. Następnie pracował w Raiffeisen Bank Polska S.A., początkowo jako analityk finansowy i opiekun klienta (w latach 1997-2000), a następnie menedżer ds. zarządzania ryzykiem (w latach 2000-2003). W latach 2003-2008 Dyrektor Departamentu Ryzyka Kredytowego Raiffeisen Bank Polska S.A. odpowiedzialny za obszar przedsiębiorstw – korporacje i średnie przedsiębiorstwa, instytucje finansowe. W latach 2008-2011 pełnił funkcję, najpierw Dyrektora, a następnie Dyrektora Zarządzającego obszarem ryzyka kredytowego w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Od maja 2011 r. związany jest z BNPP Polska gdzie pełni funkcję członka Zarządu i Dyrektora Zarządzającego Obszarem Ryzyka (ang. *Chief Risk Officer*). Ponadto, od 2012 r. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej BNP Paribas Factor Sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Wojciecha Kemblowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem z mocą obowiązującą od dnia spełnienia ostatniego z poniższych warunków: połączenia Banku z BNPP Polska oraz uzyskania, na podstawie art. 22b Prawa Bankowego, zgody KNF na powołanie Wojciecha Kemblowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Adres służbowy: ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa.

19.2. *Rada Nadzorcza*

Zgodnie z § 16 ust. 1 i 3 Statutu oraz § 2 ust. 1 i 2 i § 6 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję przez Walne Zgromadzenie. Liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji jest ustalana przez Walne Zgromadzenie, a co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej stanowią osoby, które dobrze znają rynek bankowy w Polsce, tj. mają miejsce stałego zamieszkania w Polsce, władają językiem polskim i posiadają odpowiednie doświadczenie

na rynku polskim. Zgodnie z § 16 ust. 7 Statutu, członek Rady Nadzorczej może być powołany do Rady Nadzorczej ponownie, nie więcej jednak niż w sumie na trzy kolejne kadencje. Zgodnie z § 16 ust. 1 Statutu po Połączeniu, Rada Nadzorcza będzie składać się z pięciu do dwunastu członków.

Zgodnie z § 16 ust. 3 Statutu, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi, tj. nie powinni być powiązani z BGŻ, jego akcjonariuszami lub pracownikami w sposób, który mógłby istotnie wpłynąć lub rodzić uzasadnione przypuszczenie, że istotnie wpływa na możliwość podejmowania przez niezależnego członka Rady Nadzorczej bezstronnych decyzji. Kryteria niezależności członka Rady Nadzorczej zostały szczegółowo określone w § 16 ust. 4 Statutu.

Na Datę Memorandum Rada Nadzorcza składa się z sześciu członków.

Poniższa tabela przedstawia listę członków Rady Nadzorczej, ich wiek, stanowisko, datę powołania do pełnienia funkcji po raz pierwszy oraz datę upływu obecnej kadencji.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania do pełnienia funkcji po raz pierwszy	Data upływu obecnej kadencji
Jean-Paul Sabet	60	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15 września 2014 r.	28 czerwca 2016 r.
Jean Lemierre	64	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	15 września 2014 r.	28 czerwca 2016 r.
Dariusz Filar	64	Członek Rady Nadzorczej	21 lipca 2011 r.	28 czerwca 2016 r.
Michel Vial	57	Członek Rady Nadzorczej	15 września 2014 r.	28 czerwca 2016 r.
Jarosław Bauc	56	Członek niezależny	15 września 2014 r.	28 czerwca 2016 r.
Mariusz Warych	44	Członek niezależny	28 czerwca 2013 r.	28 czerwca 2016 r.

Źródło: BGŻ.

Bieżąca kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 28 czerwca 2013 r.

Zgodnie z art. 369 § 4 w zw. z art. 386 § 2 KSH, mandat członków Rady Nadzorczej wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. rok 2015.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

Jean-Paul Sabet

Absolwent francuskiej szkoły biznesu Hautes Etudes Commerciales w Paryżu.

Swoją karierę zaczynał w spółkach z grupy Paribas SA, początkowo jako wykładowca finansów w centrum treningowym Paribas. Pracował między innymi w departamencie M&A (w latach 1979-1992) oraz departamencie Private Equity (w latach 1993-1996) w Paribas SA, gdzie zajmował się sektorem żywności i towarów konsumpcyjnych. W latach 1988-1997 był dyrektorem generalnym Mestrezat et Domaines w Bordeaux. Zasiadał w organach spółek z grupy Paribas SA, pełniąc w latach 1996-1998 funkcję Dyrektora Wykonawczego oraz członka zarządu w Société Centrale d'Investissements SA a następnie w latach 1998-2003 pełnił funkcję członka zarządu odpowiedzialnego za finanse i rozwój w Klépierre SA - spółki specjalizującej się w inwestycjach w nieruchomości komercyjne.

W latach 2004-2006 członek Komitetu Wykonawczego bankowości detalicznej BNP PARIBAS we Francji, gdzie odpowiadał za finanse i strategię. Od 2006 r. pracował w Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., gdzie nadzorował proces integracji tej spółki z BNP PARIBAS, a następnie, w latach 2008-2009, pełnił funkcję dyrektora operacyjnego (COO) w tejże spółce.

Od 2010 r. pracuje w dziale międzynarodowej bankowości detalicznej (ang. *International Retail Banking, IRB*), obszaru obejmującego bankowość detaliczną Grupy BNP PARIBAS poza Strefą Euro a od stycznia 2013 r. pełni funkcję zastępcy dyrektora IRB, sprawując kontrolę nad strategią i rozwojem tego segmentu. Nadzoruje między innymi bankowość detaliczną w Europie Środkowo-Wschodniej oraz Azji, w tym także w Turcji.

Ponadto pełni funkcję członka rady nadzorczej L.D.C. SA (od 1988 r.) oraz przewodniczącego rady nadzorczej JSC „Ukrsibbank” (od kwietnia 2013 r.) oraz zasiada w radzie dyrektorów w następujących spółkach: BNP Paribas Yatirimlar Holding A.S. (od 2010 r., przewodniczący), TEB A.S. (od 2010 r., wiceprzewodniczący), Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (od 2010 r., członek), TEB Holding A.S. (od 2010 r., członek), BNP Paribas Fortis Yatirimlar Holding A.S. (od 2011 r., członek), BNPP Polska (od 2013 r., przewodniczący).

Od września 2014 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Adres służbowy: BNP Paribas, International Retail Banking, Cixrca 1, 27-29 Rue le Peletier 75009 Paryż, Francja.

Jean Lemierre

Absolwent prawa Institut d'Études Politiques de Paris. Ukończył również École Nationale d'Administration w Paryżu.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w obszarze finansów międzynarodowych. W przeszłości pełnił funkcję szefa gabinetu Ministra Gospodarki i Finansów oraz dyrektora w Departamencie Skarbu Francji. Był członkiem Europejskiego Komitetu Monetarnego i przewodniczył Europejskiej Komisji ds. Gospodarki i Finansów oraz Klubowi Paryskiemu. Pełnił również funkcję szefa Urzędu Skarbowego Francji, oraz szefa Administracji Podatkowej. W latach 2000-2008 był prezesem Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.

Od 2009 r. jest członkiem International Advisory Council w China Investment Corporation (CIC) oraz International Advisory Council przy China Development Bank (CDB). Obecnie przewodniczy Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII) (francuskie centrum badań nad gospodarką światową). Jest również członkiem Institute of International Finance IIF (instytut finansów międzynarodowych). Od 2008 r. jest doradcą Prezesa BNP Paribas.

Od 15 września 2014 r. pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Adres służbowy: BNP Paribas, 3, rue d'Antin, 75078 Paryż Cedex, Francja.

Dariusz Filar

Absolwent Uniwersytetu Gdańskiego. Na Wydziale Ekonomicznym tej uczelni uzyskał stopień naukowy doktora (w 1976 r.) oraz stopień naukowy doktora habilitowanego (w 1989 r.).

Od 1973 r. jest pracownikiem naukowym Uniwersytetu Gdańskiego na Wydziale Ekonomicznym, w tym od 1992 r. jako profesor nadzwyczajny. Specjalizuje się w zakresie makroekonomii, polityki pieniężnej i zarządzania międzynarodowego. W latach 1992-1995 visiting professor w Center for Russian and East European Studies (CREES) w University of Michigan, Ann Arbor (USA). W okresie 1998-2001 wykładowca na Central European University, a od 1996 r. wykładowca Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów.

W latach 80-tych współpracownik prasy drugiego obiegu i miesięcznika „Przegląd Powszechny”, a także autor komentarzy na łamach „The Wall Street Journal”. Od 1988 r. związany jest z zespołem redakcyjnym kwartalnika „Przegląd Polityczny”. W latach 2000-2007 zamieszczał komentarze ekonomiczne na łamach dziennika „Rzeczpospolita”, a od 2007 r. – „Gazety Wyborczej”.

W okresie od 1999 do 2004 r. piastował funkcję głównego ekonomisty Banku Pekao S.A. W tym samym czasie był członkiem Europejskiej Rady Ekonomistów działającej w ramach The Conference Board – Europe. W lutym 2004 r. został członkiem Rady Polityki Pieniężnej (do 2010 r.). W marcu 2010 r. powołany w skład Rady Gospodarczej przy Prezesie Rady Ministrów.

Od lipca 2011 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Adres służbowy: Uniwersytet Gdański, Wydział Ekonomiczny, ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot.

Michel Vial

Absolwent Ecole Polytechnique w Palaiseau pod Paryżem (1976 r.) oraz École Nationale Supérieure des Télécommunications w Paryżu. Ukończył również Uniwersytet Stanforda (1981 r.).

Karierę zawodową rozpoczął w Arthur Andersen Consulting, gdzie pracował w latach 1982–1985. Do grupy BNP PARIBAS dołączył w 1985 r., gdzie pracował na początku w Departamencie Fuzji i Przejęć/Inwestycji Kapitałowych, specjalizując się w sektorze technologii. Od 1992 r. piastował funkcję szefa BNP Corporate Finance. W 1996 r. przeszedł do obszaru bankowości instytucjonalnej jako wyższy rangą menedżer zajmujący się portfelem wielkich europejskich spółek międzynarodowych działających w sektorze detalicznym i towarów konsumpcyjnych, odpowiadając również za marketing produktów bankowych. Od 2004 r. do 2006 r. był szefem French Coverage for Large Corporates, w latach 2006–2008 był szefem Group Development, a w 2008 r. został

szeffem Retail Development, gdzie był zaangażowany w połączenie BNP PARIBAS z grupą Fortis. W grudniu 2011 r. został mianowany szefem Strategii i Rozwoju Grupy BNP PARIBAS i pozostaje nim do teraz. Ponadto był członkiem rad nadzorczych Pechiney Aluminium Dunkerque (1996–2002), BNP Paribas Leasing Solutions (od 2010 r.) oraz Visa Europe (od 2013 r.).

Od września 2014 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Adres służbowy: 3, rue d'Antin, 75002 Paryż, Francja.

Jarosław Bauc

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego oraz University of Windsor w Ontario w Kanadzie. Odbył kursy z zakresu makroekonomii, mikroekonomii i finansów w London School of Economics oraz na Uniwersytecie Wiedeńskim. Jest doktorem nauk ekonomicznych Uniwersytetu Łódzkiego.

W latach 1982-1991 był pracownikiem naukowym Uniwersytetu Łódzkiego. W latach 1992-1997 pełnił funkcję doradcy i menedżera projektów w Centrum Badań Społeczno-Ekonomicznych (CASE). Był doradcą USAID w Ministerstwie Finansów Mongolii oraz w Ministerstwie Finansów Rumunii oraz Gruzji. W latach 1998-2000 pełnił funkcję Sekretarza Stanu i Pierwszego Zastępcy Ministra Finansów RP. W latach 1998-2000 członek Rady Polityki Pieniężnej. Od 2000 r. do 2001 r. sprawował funkcję Ministra Finansów RP.

Zasiadał w zarządach szeregu spółek kapitałowych. W szczególności, pełnił funkcję prezesa zarządów Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Skarbiec-Emerytura S.A. (w latach 2002-2003), Skarbiec Investment Management S.A. (w latach 2004-2005), Skarbiec Asset Management Holding S.A. (w latach 2004-2006) oraz Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (w latach 2004-2006). Ponadto w latach 2006-2007 oraz 2008-2011 pełnił funkcję prezesa zarządu oraz dyrektora generalnego Polkomtel S.A., następnie zaś, do końca marca 2012 r., pełnił funkcję członka zarządu tejże spółki. W okresie od sierpnia 2013 r. do grudnia 2013 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu HAWA S.A. Od grudnia 2013 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

Dodatkowo zasiadał w radach nadzorczych licznych spółek kapitałowych, w szczególności Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. (w latach 1998-2000; jako przewodniczący), Mostostal Gdańsk S.A. (w 2002 r.), Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Skarbiec-Emerytura S.A. (w latach 2004-2006), Skarbiec Investment Management S.A. (w 2004 r. oraz w latach 2005-2006), Netia S.A. (w latach 2003-2004), Tras Tychy S.A. (w latach 2003-2005; jako wiceprzewodniczący), BRE Agent Transferowy sp. z o.o. (w latach 2004-2006; jako przewodniczący), Skarbiec Serwis Finansowy sp. z o.o. (w latach 2004-2006; jako przewodniczący), Eskimos S.A. (w latach 2007-2008), Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne S.A., Trion S.A. (w latach 2007-2010), oraz Skarbiec Asset Management Holding S.A. (w latach 2007-2013). Od 2010 r. jest wiceprzewodniczącym rady nadzorczej BNPP Polska, natomiast od 2011 przewodniczącym rady nadzorczej „Łódzkiej Spółdzielni Infrastrukturalnej” sp. z o.o.

Od września 2014 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Adres służbowy: Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., ul. Kasprzaka 25, 01-224 Warszawa.

Mariusz Warych

Absolwent ekonomii na Wydziale Ekonomii i Handlu Zagranicznego Uniwersytetu Łódzkiego (1996 r.). Uzyskał dyplom w dziedzinie Finansów i Rachunkowości na Hogeschool van Utrecht w Holandii (1995 r.). Uczestniczył w programie ACCA (Association of Chartered Certified Accountants) (1997-1998). Uzyskał również dyplom CIA (Certified Internal Auditor) (2007).

Prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „Orbicom Mariusz Warych”. W swojej dotychczasowej karierze zawodowej piastował następujące stanowiska: dyrektor ds. zarządzania ryzykiem dla przedsiębiorstw w Deloitte Advisory (2011–2012), członek rady nadzorczej i komitetu audytu w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A. (2011–2012), dyrektor audytu wewnętrznego na Europę Centralną i Wschodnią i Rosję w AVIVA (2008–2011), koordynator regionalny na Europę Centralną w KBC GROUP N.V. (2004–2008), dyrektor finansowy w Citileasing sp. z o.o. oraz Handlowy-Leasing S.A. (2003–2004), audytor zewnętrzny w Ernst & Young (Nowy Jork, Londyn, Toronto, Vancouver, Warszawa) (1996–2002). Obecnie pełni funkcję dyrektora audytu w Grupie Allianz. Od 2009 r. przewodniczy Klubowi Szefów Audytu w Polsce.

Ponadto był doradcą ds. finansowych w Canadian-Polish Congress (British Columbia Branch) w Vancouver, Kanada, gdzie również prowadził audycje w Polskim Radiu NOFA w Vancouver, Kanada.

Specjalizuje się w zakresie: zarządzania, nadzoru oraz oceny efektywności prowadzonej działalności biznesowej, identyfikacji i rozwiązywania słabości finansowych i operacyjnych, zarządzania ryzykami związanymi z realizacją celów biznesowych, audytu wewnętrznego, szkoleń biznesowych oraz niezależnego członkostwa w radach nadzorczych oraz komitetach audytu.

Od czerwca 2013 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Adres służbowy: Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A., ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa.

19.3. *Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami:

- żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości;
- żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS, ani do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska;
- żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej: (i) nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu; (ii) nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego ani art. 587, 590 i 591 KSH, ani (iii) nie zaszły równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska;
- w okresie ostatnich dwóch lat w stosunku do żadnego z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie toczyły się ani nie zakończyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności BGŻ.

20. **Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta**

Poniższa tabela przedstawia informację na temat struktury akcjonariatu BGŻ na Datę Memorandum, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
BNP PARIBAS	50.524.889	90,00%	50.524.889	90,00%
RIH	5.613.875	10,00%	5.613.875	10,00%
Suma	56.138.764	100,00%	56.138.764	100,00%

Na Datę Memorandum BGŻ nie są znane jakiegokolwiek pisemne lub ustne porozumienia dotyczące nabywania przez akcjonariuszy Banku akcji BGŻ lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Banku.

Udział osób fizycznych w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu nie przekracza 10%.

21. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniemі Finansowymi Grupy BGŻ oraz do Dаty Memorandum, podmioty z Grupy BGŻ zawierały transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. W omawianym okresie podmioty z Grupy BGŻ zawierały następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje z podmiotami będącymi akcjonariuszami BGŻ oraz podmiotami z nimi powiązаныmi;
- transakcje pomiędzy podmiotami z Grupy BGŻ; oraz
- transakcje z członkami Zarządu BGŻ i Rady Nadzorczej BGŻ.

W ocenie BGŻ transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniemі Finansowymi Grupy BGŻ oraz do Dаty Memorandum, poza transakcjami opisanymi w niniejszym rozdziale, podmioty z Grupy BGŻ nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które były istotne indywidualnie lub łącznie dla działalności BGŻ lub Grupy BGŻ. Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie BGŻ, w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na Datę Memorandum. Do Dаty Memorandum nie miały miejsca istotne transakcje zawarte na warunkach innych niż opisane w niniejszym rozdziale.

Dodatkowe informacje na temat transakcji zawieranych przez podmioty z Grupy BGŻ z podmiotami powiązаныmi znajdują się w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy BGŻ oraz Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy BGŻ.

21.1. Transakcje z podmiotami będącymi akcjonariuszami BGŻ oraz podmiotami z nimi powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe dotyczące transakcji zawieranych przez podmioty z Grupy BGŻ z akcjonariuszami BGŻ oraz podmiotami z nimi powiązanymi we wskazanych okresach lub według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.			Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.			Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.		
	BNP Paribas*	Rabobank Nederland	Spółki Zależne Rabobank	Rabobank Nederland	Spółki Zależne Rabobank	Rabobank Nederland	Spółki Zależne Rabobank	Skarb Państwa**	Rabobank Nederland	Spółki Zależne Rabobank	Skarb Państwa
	<i>(niezbadane)</i>			<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>			<i>(zbadane)</i>		
	<i>(tys. PLN)</i>										
Przychody z tytułu odsetek	-	1.868	-	838	529	420	741	252.352	1.478	1.030	355.630
Koszty z tytułu odsetek	(7.309)	(33.901)	(32)	(43.233)	(2)	(47.001)	(6)	(1.581)	(27.584)	(5)	(21.228)
Przychody z tytułu opłat i prowizji	-	540	50	1	-	-	-	239	-	-	558
Koszty z tytułu opłat i prowizji	-	(3.116)	-	(2.347)	-	(35)	-	-	(1.059)	-	-
Wynik na działalności handlowej	(7.283)	(20.436)	25	45.681	(4.472)	100.903	(1.426)	29.234	(123.032)	(505)	4.122
Pozostałe przychody operacyjne	-	220	1	2.967	-	3.701	-	-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	(13.693)	-	(17.559)	-	(14.459)	(249)	-	(9.305)	(177)	-
Należności z tytułu rachunków bieżących, kredytów i lokat	144	24.159	11.121	166	128.563	197	-	50.754	88	-	23.992
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	4.655.296	-	-	4.640.906
Pochodne instrumenty finansowe - należności	8.996	37.804	-	71.084	5.740	31.581	6.975	-	688.955	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – zobowiązania	5.152	79.899	-	23.539	5.741	11.952	6.975	-	527.846	-	-
Zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów	2.310.502	1.707.916	-	2.447.145	-	3.030.812	30	-	3.556.724	-	-
Zobowiązania z tytułu rachunków bieżących, depozytów	5.887	115.900	5.865	2.096	32	11.040	-	74.822	161.058	45	81.332
Zobowiązania z tytułu zobowiązań podporządkowanych	311.649	-	-	304.819	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe udzielone dotyczące finansowania	-	-	105.637	-	-	490.000	-	836	-	-	852
Zobowiązania warunkowe udzielone gwarancyjne	-	450	-	1.151	-	826	-	-	704	-	-
Zobowiązania warunkowe otrzymane	-	2.024.954	-	1.151	-	826	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne (nominal)	848.803	4.990.309	-	8.443.696	309.968	4.354.870	300.000	-	25.666.209	-	-

*W dniu 23 września 2014 r., w rezultacie nabycia przez BNP Paribas 41.872.248 akcji BGŻ uprawniających do wykonywania około 74,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu BGŻ, BNP Paribas uzyskał status podmiotu powiązanego BGŻ.

**W dniu 31 lipca 2012 r. Skarb Państwa przestał być podmiotem powiązanym Grupy BGŻ. W związku z tym dane dotyczące Skarbu Państwa prezentowane są, odpowiednio, na dzień 31 lipca 2012 r. lub dotyczą okresu 7 miesięcy zakończonych 31 lipca 2012 r.

Źródło: BGŻ, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ; Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ.

Poniżej przedstawiono opis najistotniejszych transakcji zawartych przez podmioty z Grupy BGŻ z akcjonariuszami BGŻ oraz podmiotami z nimi powiązanymi w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy BGŻ oraz do Daty Memorandum.

21.1.1. Umowa o Subrogację

W dniu 19 września 2014 r. BGŻ zawarł z Rabobank Nederland, Societe Anonyme de Gestion D'investissements et de Participations "SAGIP" z siedzibą w Brukseli oraz BNP PARIBAS umowę o subrogację. Szczegółowy opis tej umowy zamieszczono w rozdziale „—Podstawowe informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności

21.1.2. Umowa Pożyczki Podporządkowanej

W dniu 12 września 2014 r. BGŻ i BNP Paribas zawarli umowę pożyczki podporządkowanej, na podstawie której BNP Paribas zobowiązał się udzielić BGŻ pożyczki podporządkowanej w wysokości 90 mln CHF („**Pożyczka Podporządkowana**”) z terminem spłaty wynoszącym 10 lat od daty jej wypłaty. Zgodnie z umową całość środków z Pożyczki Podporządkowanej wpłaconej w całości przez BNP Paribas w dniu 17 września 2014 r. miała zostać przeznaczona przez BGŻ na wcześniejszą spłatę całej kwoty pożyczki udzielonej BGŻ przez Rabobank Nederland na podstawie umowy pożyczki z dnia 28 maja 2013 r. (zobacz: „Umowa Pożyczki Rabo”, poniżej), a także na finansowanie bieżącej działalności BGŻ. Spłata pożyczki udzielonej przez Rabobank Nederland w kwocie 90 mln CHF nastąpiła w dniu 25 września 2014 r., po uzyskaniu zgody KNF na zaliczenie Pożyczki Podporządkowanej do funduszy uzupełniających Banku BGŻ oraz na przedterminową spłatę pożyczki podporządkowanej od Rabobank Nederland. Odsetki od Pożyczki Podporządkowanej będą naliczane i spłacane półrocznie. Oprocentowanie Pożyczki Podporządkowanej dla każdego okresu odsetkowego będzie oprocentowaniem zmiennym równym 6 miesięcznemu CHF LIBOR opublikowanemu na 2 (dwa) dni robocze przed każdym okresem odsetkowym, powiększonym o marżę 2%.

21.1.3. Umowa Gwarancji

W dniu 7 lipca 2014 r. pomiędzy BGŻ, BNP Paribas Fortis i Rabobank Nederland zawarta została umowa gwarancji, na mocy której Rabobank Nederland nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił gwarancji w zakresie ryzyka kredytowego dotyczącego wskazanych w umowie kredytów, które zostały przejęte przez BGŻ w następstwie połączenia z Rabobank Polska („**Umowa Gwarancji**”). Zgodnie z Umową Gwarancji, w przypadku nieotrzymania przez BGŻ w terminie i w pełnej wysokości kwoty należnej z tytułu kredytów objętych gwarancją, będzie on zobowiązany, w terminie trzech dni roboczych od daty otrzymania od BGŻ stosownego zawiadomienia, zapłacić na rzecz BGŻ kwotę równą niespłaconej kwocie. Ponadto, w przypadku zaistnienia warunków przewidzianych w Umowie Gwarancji, Rabobank Nederland będzie mógł przejąć określony kredyt, który jest objęty gwarancją na mocy Umowy Gwarancji. Umowa Gwarancji została poddana prawu holenderskiemu. Na mocy umowy cesji z dnia 15 września 2014 r. BNP Paribas Fortis dokonał przeniesienia wszystkich swoich praw wynikających z Umowy Gwarancji na BNP Paribas. Na dzień 31 października 2014 r. łączna wartość ekspozycji kredytowej BGŻ, która została objęta gwarancją Rabobank Nederland wyniosła 68,2 mln CZK, 26,7 mln EUR oraz 269,5 mln PLN.

21.1.4. Umowa Linii Kredytowej

W dniu 18 czerwca 2014 r. BGŻ zawarł umowę linii kredytowej z Rabobank Nederland („**Umowa Linii Kredytowej**”), na łączną kwotę do 700 mln EUR. Linia kredytowa jest przeznaczona na finansowanie w sposób dopasowany z punktu widzenia ryzyka płynności i stopy procentowej do dotychczasowej i nowej działalności kredytowej Rabobank Polska, z którym BGŻ połączył się w dniu podpisania Umowy Linii Kredytowej, tj. 18 czerwca 2014 r. Tego samego dnia BGŻ podpisał z Rabobank Nederland aneks do Umowy Linii Kredytowej („**Aneks**”), odzwierciedlający uzgodnienia między Rabobank Nederland a BNP Paribas Fortis SA/NV dot. finansowania BGŻ, poczynione w związku z planowaną sprzedażą przez Rabobank Nederland kontrolnego pakietu akcji BGŻ do BNPP Fortis SA/NV („**Sprzedaż**”).

Według stanu na dzień podpisania Umowy Linii Kredytowej, w ramach linii kredytowej uruchomione były kredyty, na łączną kwotę 2,38 mld PLN w walutach PLN, USD, EUR, CHF, CZK, HUF; z oprocentowaniem zmiennym opartym o stawki referencyjne właściwe dla waluty kredytu i marżę w stosunku do ww. stawek. Kredyty te są dopasowane pod względem profilu ryzyk płynności i stopy procentowej do kredytów udzielonych przez, wyodrębniony w strukturze BGŻ, Pion Globalnych Klientów Korporacyjnych i Produktów („**GKKP**”). W ramach Aneksu Rabobank Nederland zobowiązał się do dostarczania dopasowanego w ww. sposób finansowania dla nowej działalności kredytowej GKKP, pomiędzy datą połączenia BGŻ z Rabobank Polska, a datą Sprzedaży.

Całkowita spłata przez BGŻ kredytów uruchomionych w ramach Umowy Linii Kredytowej nastąpi nie później niż w dniu 31 grudnia 2023 r. Umowa Linii Kredytowej oraz Aneks nie zawierają kar umownych, natomiast dają Rabobank Nederland szereg uprawnień, w szczególności: (i) Rabobank Nederland może jednostronnie zmienić maksymalną łączną kwotę zaangażowania w ramach Umowy Linii Kredytowej, (ii) Rabobank Nederland może jednostronnie pozbawić BGŻ prawa do wykorzystania całej lub części niewykorzystanej kwoty Umowy Linii Kredytowej oraz (iii) wcześniejsza spłata wymaga zgody Rabobank Nederland i rozliczenia między stronami kosztu utraconych korzyści, tj. jeżeli różnica między utraconymi przez Rabobank Nederland przychodami, a

przychodami wynikającymi z reinwestycji spłaconych przedterminowo środków jest dodatnia, to BGŻ będzie obciążony tą kwotą; jeżeli ww. różnica jest negatywna i nie nastąpiła zmiana kontroli nad BGŻ (tj. utraty przez Rabobank Nederland własności 98,26% akcji BGŻ, możliwości oddania 98,26% głosów na Walnym Zgromadzeniu BGŻ lub niemożności wyznaczenia i usuwania członków Rady Nadzorczej BGŻ, przy czym Sprzedaż nie stanowi zdarzenia „zmiany kontroli”) – BGŻ ma prawo potrącić taką kwotę z kwoty spłacanej Rabobank Nederland, (iv) Rabobank Nederland ma prawo żądać natychmiastowej spłaty całości kwot udzielonych zgodnie z Umową Linii Kredytowej wraz z kosztem utraconych korzyści w przypadku zaistnienia zmiany kontroli nad BGŻ, (v) Rabobank Nederland ma prawo dokonać jednostronnie potrącenia wszelkich swoich zobowiązań wobec BGŻ – zarówno wymagalnych jak i nie wymagalnych – z wierzytelnościami BGŻ wobec Rabobank Nederland wynikającymi z Umowy Linii Kredytowej oraz (vi) Rabobank Nederland ma prawo zwiększyć marżę dla już uruchomionego finansowania, jeżeli zmiany w otoczeniu regulacyjnym – np. implementacja Basel III – będą skutkowały osiągnięciem przez Rabobank Nederland niższego zwrotu na kapitale, zwiększeniem kosztów działalności Rabobank Nederland lub wzrostem kosztu finansowania się Rabobank Nederland. Umowa Linii Kredytowej jest niezabezpieczona.

21.1.5. Umowa Pożyczki Rabo

W dniu 28 maja 2013 r. BGŻ i Rabobank Nederland zawarli umowę pożyczki podporządkowanej na podstawie której Rabobank Nederland zobowiązał się udzielić BGŻ pożyczki podporządkowanej w wysokości 90 mln CHF („**Pożyczka Rabo**”) z terminem spłaty wynoszącym 10 lat od daty jej wypłaty. Pożyczka Rabo została udzielona w dniu 3 czerwca 2013 r., a zatem termin jej spłaty przypadał na dzień 3 czerwca 2023 r. Zgodnie z umową, celem Pożyczki Rabo było włączenie kwoty Pożyczki Rabo do funduszy uzupełniających BGŻ zgodnie z postanowieniami art. 127 ust. 3 pkt. 2 lit. b) Prawa Bankowego. Odsetki od Pożyczki Rabo były naliczane i spłacane półrocznie. Oprocentowanie Pożyczki Podporządkowanej dla każdego okresu odsetkowego było oprocentowaniem zmiennym równym 6 miesięcznemu CHF LIBOR opublikowanemu na 2 (dwa) dni robocze przed każdym okresem odsetkowym, powiększonym o marżę.

21.1.6. Umowa dotycząca utrzymania banku internetowego BGŻOptima

W dniu 26 października 2011 r. BGŻ i Rabobank Nederland zawarli umowę dotyczącą utrzymania banku internetowego BGŻOptima (ang. *Service Level Agreement*). Na podstawie tej umowy Rabobank Nederland świadczy określone usługi wsparcia związane z działalnością BGŻOptima, które obejmują w szczególności zapewnienie usług IT oraz usług zarządzania komunikacją (w ramach których Rabobank Nederland występuje jako pośrednik pomiędzy BGŻ i konkretnymi podwykonawcami lub innymi podmiotami trzecimi zaangażowanymi przez Rabobank Nederland w świadczenie usług na rzecz BGŻ), pełnienie obowiązków centrum przetwarzania w imieniu BGŻ oraz doradztwo w zakresie zarządzania usługami świadczonymi przez podwykonawców w celu zapewnienia maksymalnej wydajności oraz minimalnego ryzyka operacyjnego. Usługi zapewniane przez podwykonawców obejmują wprowadzenie i utrzymywanie od strony technicznej aplikacji i portali BGŻOptima, licencjonowanie, utrzymanie oraz rozbudowę systemów niezbędnych do zapewnienia usług bankowości internetowej prowadzonej przez BGŻOptima. Kwoty zaksięgowane przez BGŻ tytułem wynagrodzenia wypłaconego przez BGŻ na rzecz Rabobank Nederland w zamian za usługi świadczone na podstawie tej umowy wyniosły 2,8 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. oraz, odpowiednio, 7,4 mln PLN i 4,3 mln PLN w roku 2013 i 2012, oraz nie uwzględniają wynagrodzenia wypłaconego przez BGŻ bezpośrednio podwykonawcom na podstawie umów trójstronnych.

21.1.7. Umowa Linii Kredytowych CHF

W dniu 22 kwietnia 2011 r. BGŻ i Rabobank Nederland zawarły umowę, zgodnie z którą Rabobank Nederland udostępnił BGŻ środki w kwocie 1,008 mld CHF na okres 12 lat, celem finansowania istniejącego portfela kredytów mieszkaniowych denominowanych w CHF („**Umowa Linii Kredytowych CHF**”). Linia była uruchamiana w transzach, począwszy od 29 kwietnia 2011 r. do 30 września 2011 r. Umowa Linii Kredytowych CHF mogła być rozwiązana przez Rabobank Nederland za 15 dniowym wypowiedzeniem w przypadku gdyby BGŻ nie przestrzegał istotnych postanowień m.in. przez nieterminową spłatę pożyczek, utracił odpowiednie zezwolenia na prowadzenie działalności, doprowadził do zmiany sposobu wykonywania kontroli nad działalnością BGŻ lub do zmiany wskaźników finansowych bez zachowania procedury przewidzianej w Umowie Linii Kredytowych CHF. Umowa Linii Kredytowych CHF zawierała również klauzulę *change of control*, umożliwiającą Rabobank Nederland postawienie kredytu w stan wymagalności w przypadku, gdyby osoba trzecia (samodzielnie lub w porozumieniu z innymi osobami) objęła kontrolę nad BGŻ (tj. uzyskała powyżej 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu BGŻ).

21.1.8. Umowa o Świadczenie Usług

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy BGŻ oraz do Daty Memorandum, na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 30 grudnia 2009 r. („**Umowa o Świadczenie Usług**”), Rabobank Nederland świadczył na rzecz BGŻ usługi wsparcia oraz doradztwa w zakresie szeregu obszarów działalności BGŻ, obejmujących, m.in., doradztwo w zakresie wynagradzania i systemów kadrowych, doradztwo w obszarze zachowania zgodności, wsparcie w obszarze IT, doradztwo w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu, wsparcie i konsultacje w zakresie strategii w sektorach wiejskim, detalicznym i handlowym, usługi badawcze i doradcze w odniesieniu do badań nad sektorem rolno-spożywczym oraz doradztwo związane z procesami w zakresie audytu w Grupie Rabobank. Zgodnie z postanowieniami umowy dotyczącej usług świadczonych przez Rabobank Nederland na rzecz BGŻ z dnia 14 października 2014 r. zawartej pomiędzy BGŻ, BNP Paribas i Rabobank Nederland, na Datę Memorandum świadczenie części usług przez Rabobank Nederland w ramach Umowy o Świadczenie Usług zostało zakończone, natomiast świadczenie przez Rabobank Nederland pozostałych usług dobiegło końca w datach określonych w tej umowie (najpóźniej w dniu 31 grudnia 2014 r.). Wynagrodzenie należne Rabobank Nederland od BGŻ w zamian za usługi świadczone na podstawie Umowy o Świadczenie Usług wyniosło 4,0 mln EUR (co obejmuje również usługi świadczone na rzecz byłego Rabobank Polska) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r., a wynagrodzenie wypłacone przez BGŻ na rzecz Rabobank Nederland w zamian za usługi świadczone na podstawie Umowy o Świadczenie Usług wyniosło, odpowiednio, 2,4 mln EUR, 2,0 mln EUR i 1,3 mln EUR w 2013, 2012 i 2011 roku.

21.1.9. Transakcje ze Skarbem Państwa oraz podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 lipca 2012 r., tj. w okresie, w którym Skarb Państwa był podmiotem powiązanym Grupy BGŻ, BGŻ świadczył usługi bankowe na rzecz instytucji i przedsiębiorstw w całości lub częściowo kontrolowanych przez Skarb Państwa, w tym zakładów budżetowych, organów administracji, szkół publicznych, samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, klubów oraz biur posłów i senatorów, państwowych funduszy celowych, w tym m.in. Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska oraz publicznych osób prawnych powołanych w celu wykonywania określonych zadań publicznych, takich jak Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, Agencja Mienia Wojskowego i Agencja Rezerw Materiałowych. Usługi świadczone przez BGŻ na rzecz ww. podmiotów obejmowały, w szczególności, udostępnianie kredytów w rachunkach bieżących oraz długoterminowych kredytów i pożyczek, prowadzenie rozliczeń z ARiMR w zakresie dopłat do preferencyjnych kredytów, nabywanie papierów dłużnych, w tym obligacji skarbowych, bonów skarbowych i obligacji restrukturyzacyjnych oraz przyjmowanie bieżących i terminowych lokat. W ramach swej działalności BGŻ zawierał również umowy kredytowe, z których niektóre były gwarantowane przez Skarb Państwa. Ponadto, w 2012 roku BGŻ pełnił funkcję dealera skarbowych papierów wartościowych. W ramach tej działalności BGŻ nabywał po cenach rynkowych bony i obligacje skarbowe na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów. Transakcje opisane powyżej były zawierane na warunkach rynkowych w toku zwykłej działalności BGŻ. Transakcje dotyczące kredytów i depozytów zawierane były przez oddziały Banku, podczas gdy Departament Skarbu Banku (obecnie: Departament Rynków Finansowych) był odpowiedzialny za transakcje papierami dłużnymi.

21.2. Transakcje pomiędzy spółkami z Grupy BGŻ

Poniższa tabela wybrane dane finansowe dotyczące transakcji BGŻ z BFN Actus oraz BGŻ Leasing we wskazanych okresach lub według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	
	BFN Actus	BGŻ Leasing*	BFN Actus	BGŻ Leasing	BFN Actus	BGŻ Leasing	BFN Actus	BGŻ Leasing
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>				<i>(zbadane)</i>	
	<i>(tys. PLN)</i>							
Przychody z tytułu odsetek	1.389	2.077	2.218	1.532	2 070	585	2.064	402
Koszty z tytułu odsetek	(6)	(1.313)	-	(2.065)	-	(2.697)	-	(2.023)
Przychody z tytułu opłat i provizji.....	1	1.566	1	3.257	1	4.464	1	4.110
Koszty z tytułu opłat i provizji.....	-	(214)	-	(545)	-	(202)	-	-
Wynik na działalności handlowej	-	33	-	4	-	266	-	47
Pozostałe przychody operacyjne	10	19	14	23	14	23	14	-
Pozostałe koszty operacyjne ...	-	-	-	-	-	(60)	-	(105)
Należności z tytułu rachunków bieżących, kredytów i lokat.....	37.430	66.573	36.040	89.325	33.822	26.844	31.753	17.033
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów.....	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu rachunków bieżących, depozytów	1.563	56.078	58	61.439	58	55.663	77	65.340
Zobowiązania z tytułu zobowiązań podporządkowanych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe udzielone dotyczące finansowania	-	28.059	-	37.297	-	9.313	-	19.700
Zobowiązania warunkowe udzielone gwarancyjne.....	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe otrzymane.....	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne (nominal)	-	-	-	-	-	-	-	-

*W dniu 10 września 2014 r. BGŻ zawarł z De Lage Landen International B.V. umowę sprzedaży na rzecz De Lage Landen International B.V. 42.373 udziałów BGŻ Leasing stanowiących 49% kapitału zakładowego BGŻ Leasing za łączną cenę w wysokości 35 mln PLN. Tym samym z dniem zapłaty ceny sprzedaży, tj. z dniem 11 września 2014 r., BGŻ Leasing przestał być podmiotem powiązany BGŻ. W związku z tym dane dotyczące BGŻ Leasing prezentowane są, odpowiednio, na dzień 11 września 2014 r. lub dotyczą okresu od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 11 września 2014 r.

Źródło: BGŻ, Roczne Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Banku BGŻ.

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 11 września 2014 r., tj. w okresie, w którym BGŻ Leasing był podmiotem powiązany Grupy BGŻ, BGŻ świadczył na rzecz BGŻ Leasing szereg usług. W szczególności, na podstawie umowy zawartej w dniu 4 czerwca 2007 r. BGŻ działał jako dystrybutor produktów BGŻ Leasing. W zamian za swoje usługi BGŻ otrzymywał prowizję w wysokości 1% wartości usług leasingowych sprzedanych za pośrednictwem BGŻ. Usługi świadczone przez Bank na podstawie umowy obejmowały w szczególności pozyskiwanie dla BGŻ Leasing klientów zainteresowanych leasingiem oferowanym przez BGŻ Leasing, obsługę i koordynację procesu sprzedaży usług leasingowych oraz negocjowanie warunków leasingu. Ponadto, w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 11 września 2014 r. BGŻ udzielił BGŻ Leasing szeregu kredytów w rachunku bieżącym oraz rachunku kredytowym z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej BGŻ Leasing.

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy BGŻ oraz do Daty Memorandum, transakcje zawierane przez BGŻ z BFN Actus obejmowały w szczególności świadczone przez BGŻ usługi wynajmu powierzchni biurowej i usługi telekomunikacyjne oraz dokonane przez BGŻ dopłaty do

kapitału zakładowego BFN Actus. Żadna z tych transakcji nie była indywidualnie istotna z punktu widzenia działalności BGŻ.

21.3. Transakcje z członkami Zarządu BGŻ i Rady Nadzorczej BGŻ

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość wynagrodzeń członków Zarządu BGŻ i Rady Nadzorczej BGŻ we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. <i>(niezbadane)</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r. <i>(zbadane)</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
	<i>(tys. PLN)</i>			
Zarząd BGŻ				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze ⁽¹⁾	10.651	11.450	10.648	9.138
Świadczenia długoterminowe ⁽²⁾	1.014	465	213	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	3.300	-	-
Płatności w formie akcji ⁽³⁾	1.977	1.339	1.156	-
Razem	13.642	16.554	12.017	9.138
Rada Nadzorcza BGŻ				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze ⁽¹⁾	471	596	807	768
Świadczenia długoterminowe	-	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ⁽²⁾	-	-	-	-
Płatności w formie akcji ⁽³⁾	-	-	-	-
Razem	471	596	807	768

⁽¹⁾W pozycji „Krótkoterminowe świadczenia pracownicze” ujęto wynagrodzenie zasadnicze, premie oraz inne świadczenia, rozliczenie których nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

⁽²⁾W pozycji „Świadczenia długoterminowe” ujęto rezerwy na odroczone wypłaty premii.

⁽³⁾W pozycji „Płatność w formie akcji” ujęto rezerwy na akcje fantomowe przyznane Zarządowi BGŻ jak i wynikające z Regulaminu zmiennych składników wynagrodzeń pracowników zajmujących stanowiska kierownicze w BGŻ.

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ; Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ.

Ponadto, sześciu członków Zarządu BGŻ pełniących funkcję na dzień 5 września 2013 r. objętych zostało programem retencyjnym, na mocy którego nabyli oni uprawnienie do otrzymania od Rabobank dodatkowego świadczenia w wysokości 12-krotności wynagrodzenia zasadniczego, które ma zostać im wypłacone w dwóch ratach. Do dnia 30 września 2014 r. wysokość wynagrodzenia z tytułu programu retencyjnego, która została wypłacona członkom Zarządu BGŻ wyniosła 3.030.346,48 PLN.

VI. DANE O BANKU PRZEJMOWANYM

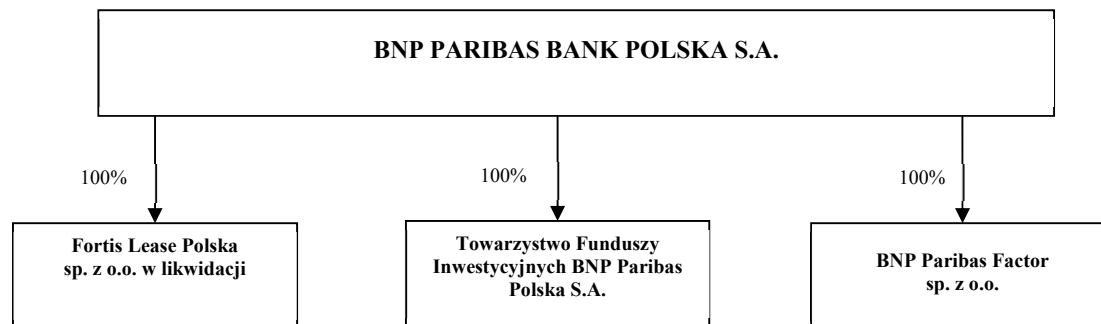
1. Ogólne informacje o BNPP Polska

Firma i forma prawna: BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa, Polska
Numer telefonu: +48 22 566 90 00
Numer faksu: +48 22 566 90 10
Strona internetowa: www.bnpparibas.pl
Adres poczty elektronicznej: info@bnpparibas.pl
KRS: 0000006421
REGON: 003915970
NIP: 6760078301

2. Struktura Grupy BNPP Polska

Na Datę Memorandum w skład Grupy BNPP Polska wchodził BNPP Polska oraz trzy spółki zależne. BNPP Polska jest jednostką dominującą Grupy BNPP Polska. Wszystkie spółki zależne są objęte konsolidacją.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy BNPP Polska na Datę Memorandum. Udziały procentowe w kapitale zakładowym spółek zależnych BNPP Polska są tożsame z udziałem procentowym w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniach wspólników lub na walnym zgromadzeniu.



Ogólne informacje na temat spółek zależnych BNPP Polska zostały przedstawione poniżej.

2.1. *Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska S.A.*

BNPP Polska posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska S.A., które uprawniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Firma i forma prawna: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska S.A.
Siedziba: ul. Pl. Marszałka Józefa Piłsudskiego 1, Piętro V, 00-078 Warszawa, Polska

Główny przedmiot działalności spółki: działalność związana z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi

2.2. *BNP Paribas Factor sp. z o.o.*

BNPP Polska posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym BNP Paribas Factor sp. z o.o., które uprawniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Firma i forma prawna: BNP Paribas Factor sp. z o.o.

Siedziba:..... ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa, Polska

Główny przedmiot działalności spółki:..... działalność factoringowa

2.3. *Fortis Lease Polska sp. z o.o. w likwidacji*

BNPP Polska posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Fortis Lease Polska sp. z o.o. w likwidacji („**Fortis Lease**”), które uprawniają do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Firma i forma prawna: Fortis Lease Polska sp. z o.o. w likwidacji

Siedziba:..... ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa, Polska

Główny przedmiot działalności spółki:..... leasing finansowy

W dniu 15 lutego 2014 r., na mocy umowy zbycia przedsiębiorstwa i przejęcia długów, zawartej pomiędzy Fortis Lease jako zbywcą i BNPP Polska jako nabywcą, przedsiębiorstwo Fortis Lease zostało przeniesione na rzecz BNPP Polska jako wynagrodzenie niepieniężne w zamian za umorzone udziały, które stanowiły 99,9% kapitału zakładowego Fortis Lease. W efekcie przeniesienia przedsiębiorstwa Fortis Lease na rzecz BNPP Polska, działalność leasingowa prowadzona przez Fortis Lease została włączona do struktur BNPP Polska.

Przeniesienie przedsiębiorstwa leasingowego na rzecz BNPP Polska jest elementem konsolidowania i zmniejszania liczby jednostek wchodzących w skład Grupy BNP PARIBAS w Polsce. Ponadto włączenie działalności leasingowej do struktur BNPP Polska miało na celu poprawę wyników działalności i osiągnięcie efektywności kosztowej.

Otwarcie likwidacji Fortis Lease, zgodnie z uchwałą nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Fortis Lease z dnia 30 czerwca 2014 r., nastąpiło w dniu 1 lipca 2014 r. W dniu 9 lipca 2014 r. likwidatorzy Fortis Lease, zgodnie z art. 279 KSH, dokonali ogłoszenia o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji oraz wezwali wierzycieli do zgłoszenia ich wierzytelności w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. do dnia 9 października 2014 r. Na Datę Memorandum postępowanie likwidacyjne Fortis Lease jest w toku.

3. **Opis działalności**

Grupa BNPP Polska świadczy uniwersalne usługi bankowe w Polsce oferując bardzo szeroki zakres produktów oraz usług, w tym przyjmowanie depozytów i udzielanie kredytów klientom detalicznym i korporacyjnym, produkty rynku finansowego oraz świadczenie usług bankowości inwestycyjnej na rzecz polskich i międzynarodowych przedsiębiorstw, instytucji finansowych i organów samorządu lokalnego. Działalność Grupy BNPP Polska obejmuje również funkcję departamentu skarbu oraz zarządzanie aktywami i pasywami.

Na dzień 30 września 2014 r. BNPP Polska miał 423.270 klientów, w tym 381.240 klientów indywidualnych, 38.289 małych i średnich przedsiębiorstw oraz 3.741 klientów korporacyjnych.

BNPP Polska dysponuje siecią dystrybucyjną obejmującą cały kraj, na którą, na dzień 30 września 2014 r., składały się 222 oddziały detaliczne, 27 centrów finansowych ds. „*SME*” (małych i średnich przedsiębiorstw), 9 centrów obsługi klientów korporacyjnych (ang. *Business Centres*), kanały dystrybucyjne wykorzystujące nowoczesne technologie (bankowość internetowa oraz bankowość mobilna - z wykorzystaniem sieci komórkowych), a także centrum telefoniczne oraz sieć 221 bankomatów. Grupa BNPP Polska prowadzi działalność wyłącznie na terytorium Polski i wszystkie posiadane aktywa zlokalizowane są na tym obszarze geograficznym.

Działalność operacyjna Grupy BNPP Polska dzieli się na następujące segmenty biznesowe:

- *Bankowość Detaliczna*, na którą przypadało 52,0% wyniku z działalności bankowej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. oraz 49,9% wyniku z działalności bankowej w 2013 r., obejmująca usługi na rzecz klientów indywidualnych i małych przedsiębiorstw (mikro firmy oraz małe i średnie przedsiębiorstwa), oferująca gamę produktów i usług przeznaczonych dla tej grupy klientów; w obrębie tego obszaru znajduje się obszar Finansów Osobistych (ang. *Personal Finance*), który odpowiada za działalność w zakresie kredytów konsumpcyjnych, będący istotnym elementem działalności Grupy BNPP Polska;

-
- *Bankowość Korporacyjna i Transakcyjna* (ang. *Corporate and Transaction Banking*), na którą przypadało 33,6% wyniku z działalności bankowej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. oraz 34,6% wyniku z działalności bankowej w 2013 r., obejmująca usługi na rzecz średnich i dużych przedsiębiorstw oraz instytucji sektora publicznego, oferująca produkty i usługi przeznaczone dla tych grup klientów; oraz
 - *Pozostała Działalność Bankowa*, na którą przypadało 14,4% wyniku z działalności bankowej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. oraz 15,5% wyniku z działalności bankowej w 2013 r., obejmująca funkcje departamentu skarbu oraz zarządzanie aktywami i pasywami.

3.1. **Bankowość Detaliczna**

Segment Bankowości Detalicznej specjalizuje się w świadczeniu usług finansowych na rzecz dwóch głównych grup klientów, tj. klientów indywidualnych oraz klientów firmowych. Zgodnie z wymaganiami rynku oraz przeprowadzonymi analizami, grupa klientów indywidualnych została podzielona na następujące segmenty: klientów indywidualnych masowych, aspirujących, zamożnych, prestiżowych oraz segment bankowości prywatnej. Natomiast grupa klientów firmowych została podzielona na grupę klientów „SME” (małych i średnich przedsiębiorstw) oraz grupę klientów firmowych „MICRO/Professionals” (obejmującą mikroprzedsiębiorców, w tym segment „Upper Micro” oraz „Mass Micro”, i samozatrudnionych profesjonalistów).

Grupa BNPP Polska różnicuje ofertę produktów w segmencie Bankowości Detalicznej w zależności od danej grupy i segmentu klientów. Pierwsza część oferty jest skierowana do grupy klientów indywidualnych i obejmuje szeroki wybór usług i produktów bankowych, w tym konta osobiste, karty płatnicze i kredytowe, kredyty gotówkowe, samochodowe i hipoteczne, produkty oszczędnościowe i inwestycyjne i ubezpieczeniowe. W segmencie bankowości prywatnej oferta obejmuje dodatkowo, m.in. usługi maklerskie, planowanie majątkowe, podatkowe i spadkowe, jak również doradztwo w sprawie alternatywnych produktów inwestycyjnych. Natomiast część oferty przeznaczona dla klientów firmowych obejmuje produkty bankowe i usługi takie jak rachunki bieżące, lokaty i karty płatnicze. BNPP Polska oferuje przedsiębiorcom także różne dodatkowe usługi, takie jak *cash management*, kredyty obrotowe i inwestycyjne, kredyty subsydiowane przez UE, a także obsługę walutową i obsługę transakcji handlowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. segment Bankowości Detalicznej osiągnął wynik z działalności bankowej w wysokości 411 mln PLN, co stanowiło 49,9% wyniku z działalności bankowej Grupy BNPP Polska w tym samym okresie. Natomiast, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. segment Bankowości Detalicznej osiągnął wynik z działalności bankowej w wysokości 318 mln PLN, co stanowiło 52,0% wyniku z działalności bankowej Grupy BNPP Polska w tym samym okresie.

3.2. **Bankowość Korporacyjna i Transakcyjna**

Segment Bankowości Korporacyjnej i Transakcyjnej koncentruje się na obsłudze średnich i dużych przedsiębiorstw, oferując rozwiązania finansowe oparte na standardowych produktach i usługach bankowych, a także specjalistycznych produktach finansowych. Klienci Bankowości Korporacyjnej i Transakcyjnej dzielą się na cztery podstawowe grupy: (i) polskie korporacje o średniej kapitalizacji, (ii) klientów międzynarodowych (spółki należące do międzynarodowych grup kapitałowych), (iii) duże polskie korporacje, oraz (iv) sektor publiczny i instytucje.

BNPP Polska zapewnia klientom korporacyjnym szereg produktów w obszarze finansowania i bankowości transakcyjnej, korzystając z eksperckiego wsparcia Grupy BNP PARIBAS. Podstawowa oferta korporacyjna BNPP Polska obejmuje wybór kart płatniczych i lokat, usługi i produkty z zakresu globalnego finansowania handlu (w tym: akredytywy, gwarancje, finansowanie łańcucha dostaw, finansowanie eksportu), finansowanie strukturyzowane, kredyty w rachunkach bieżących, kredyty odnawialne, kredyty inwestycyjne, programy EBOiR/EBI oraz usługi *cash management*. Oprócz tego w skład oferty wchodzi również finansowanie nieruchomości, produkty rynku finansowego, usługi leasingu i faktoringu oraz doradztwo w zakresie bankowości inwestycyjnej.

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. segment Bankowości Korporacyjnej i Transakcyjnej osiągnął wynik z działalności bankowej w kwocie 285 mln PLN, co stanowiło 34,6% wyniku z działalności bankowej Grupy BNPP Polska w tym samym okresie. Natomiast, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. segment Bankowości Korporacyjnej i Transakcyjnej osiągnął wynik z działalności bankowej w wysokości 206 mln PLN, co stanowiło 33,6% wyniku z działalności bankowej Grupy BNPP Polska w tym samym okresie.

3.3. Pozostała działalność bankowa

Pozostała Działalność Bankowa Grupy BNPP Polska jest operacyjnie prowadzona przez Pion Zarządzania Aktywami i Pasywami (linia ALM/Treasury), którego działalność obejmuje funkcję departamentu skarbu, zarządzania aktywami i pasywami oraz centrum zysków o nazwie „Corporate Center”. Pion Zarządzania Aktywami i Pasywami zarządza płynnością Grupy, określa wewnętrzne i zewnętrzne stopy referencyjne, zarządza ryzykiem stóp procentowych oraz operacyjnym i strukturalnym ryzykiem walutowym.

Departament Skarbu odpowiada przede wszystkim za: zapewnienie zrównoważonej krótkoterminowej płynności w połączeniu z optymalizowaniem kosztów finansowania; zapewnienie odpowiedniej struktury aktywów i pasywów, w tym wrażliwości na wahania stóp procentowych; prowadzenie transakcji na rynkach finansowych, takich jak transakcje gotówkowe, swapy walutowe, transakcje walutowe spotowe i terminowe, instrumenty pochodne stóp procentowych, nabywanie i zbywanie obligacji Skarbu Państwa i bonów pieniężnych NBP; oraz zarządzanie krótkoterminowymi pozycjami płynności we wszystkich walutach, zarządzanie krótkoterminowym ryzykiem stopy procentowej oraz zarządzanie ryzykiem walutowym.

ALM odpowiada przede wszystkim za: zapewnienie zrównoważonych średnio- i długoterminowych pozycji płynności w połączeniu z optymalizacją kosztów finansowania; zapewnienie stabilnych źródeł finansowania; zarządzanie systemem cen transferowych przy przekazach wewnętrznych (stawki referencyjne); zarządzanie średnio- i długoterminowym ryzykiem płynności; zarządzanie średnio- i długoterminowym ryzykiem stóp procentowych; oraz inwestowanie kapitału, zarządzanie portfelem obligacji.

„Corporate Center” odpowiada za reprezentację właściciela i zarządzanie kapitałem własnym BNPP Polska, przekazywanym do ALM po cenach transferowych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. segment Pozostałej Działalności Bankowej osiągnął wynik z działalności bankowej w kwocie 128 mln PLN, co stanowiło 15,5% wyniku z działalności bankowej Grupy BNPP Polska w tym okresie. Natomiast, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. segment Pozostałej Działalności Bankowej osiągnął wynik z działalności bankowej w wysokości 88 mln PLN, co stanowiło 14,4% wyniku z działalności bankowej Grupy BNPP Polska w tym samym okresie.

4. Transakcje z podmiotami powiązanimi

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy BNPP Polska oraz do Daty Memorandum, podmioty z Grupy BNPP Polska zawierały transakcje z podmiotami powiązanimi w rozumieniu MSR 24. W omawianym okresie podmioty z Grupy BNPP Polska zawierały następujące transakcje z podmiotami powiązanimi:

- transakcje z podmiotem dominującym BNPP Polska (BNP Paribas Fortis) oraz transakcje z jednostkami powiązanymi organizacyjnie (w tym BNP PARIBAS);
- transakcje pomiędzy podmiotami z Grupy BNPP Polska; oraz
- transakcje z członkami zarządu BNPP Polska i rady nadzorczej BNPP Polska oraz dyrektorami zarządzającymi BNPP Polska.

W ocenie BNPP Polska transakcje z podmiotami powiązanimi zawierane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy BNPP Polska oraz do Daty Memorandum, poza transakcjami opisanymi w niniejszym rozdziale, podmioty z Grupy BNPP Polska nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanimi, które były istotne indywidualnie lub łącznie dla działalności BNPP Polska lub Grupy BNPP Polska. Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie BNPP Polska, w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na Datę Memorandum. Do Daty Memorandum nie miały miejsca istotne transakcje zawarte na warunkach innych niż opisane w niniejszym rozdziale.

Dodatkowe informacje na temat transakcji zawieranych przez podmioty z Grupy BNPP Polska z podmiotami powiązanimi znajdują się w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Grupy BNPP Polska oraz Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy BNPP Polska.

4.1. *Transakcje z podmiotem dominującym BNPP Polska (BNP Paribas Fortis) oraz transakcje z jednostkami powiązanymi organizacyjnie (w tym BNP PARIBAS)*

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe dotyczące transakcji zawieranych przez podmioty z Grupy BNPP Polska z podmiotem dominującym BNPP Polska (BNP Paribas Fortis) oraz jednostkami powiązanymi organizacyjnie (w tym BNP PARIBAS) we wskazanych okresach lub według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.		Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	
	Podmiot dominujący BNPP Polska <i>(niezbadane)</i>	Jednostki powiązane organizacyjnie	Podmiot dominujący BNPP Polska	Jednostki powiązane organizacyjnie	Podmiot dominujący BNPP Polska <i>(zbadane)</i>	Jednostki powiązane organizacyjnie	Podmiot dominujący BNPP Polska	Jednostki powiązane organizacyjnie
<i>(tys. PLN)</i>								
Przychody z tytułu odsetek	2.424	2.262	3.106	3.734	6.162	12.657	6.766	4.551
Koszty z tytułu odsetek	(4.819)	(79.224)	18.698	(127.456)	(2.727)	(130.389)	(24.129)	(161.447)
Przychody z tytułu prowizji	122	1.147	135	1.571	641	1.704	1.717	722
Koszty z tytułu prowizji	(455)	(231)	(684)	(453)	(1.205)	(647)	(1.223)	(95)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	386.377	328.121	304.182	356.815	956.258	271.362	200.276	704.237
Należności od banków i klientów	-	60.472	-	14.164	103.458	43.366	145.223	182.597
Zobowiązania wobec banków i klientów	6.114	629.788	41.357	169.530	27.220	163.501	354.382	252.418
Kredyty i pożyczki otrzymane	367.706	6.292.086	-	6.384.422	-	6.892.665	-	9.556.169
Zobowiązania podporządkowane	-	458.469	-	452.192	245.300	448.951	590.016	-
Zobowiązania warunkowe udzielone:	20.080	251.339	17.391	225.802	7.513	367.228	11.186	313.397
- finansowe	-	34.274	-	22.450	-	27.467	-	34.845
- gwarancyjne	20.080	271.065	17.391	203.352	7.513	339.761	11.186	278.552
Zobowiązania warunkowe otrzymane:	33.811	678.932	43.709	412.719	29.036	442.813	19.625	338.104
- gwarancyjne	33.811	678.932	43.709	412.719	29.036	442.813	19.625	338.104
Operacje na instrumentach pochodnych ⁽¹⁾	3.366.946	11.528.249	1.515.276	3.494.806	2.791.378	4.841.363	8.292.687	6.248.518

⁽¹⁾ Obejmuje operacje kupna i sprzedaży instrumentów pochodnych.

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BNPP Polska; Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BNPP Polska.

Poniżej przedstawiono opis najistotniejszych transakcji zawartych przez podmioty z Grupy BNPP Polska z podmiotem dominującym BNPP Polska (BNP Paribas Fortis) oraz jednostkami powiązanymi organizacyjnie (w tym BNP PARIBAS) w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupy BNPP Polska oraz do Daty Memorandum.

4.1.1. *Okres od 1 stycznia 2014 r. do Daty Memorandum*

4.1.1.1. Umowa zabezpieczonej linii kredytowej z BNP PARIBAS

W dniu 22 stycznia 2014 r. pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS zawarta została umowa zabezpieczonej linii kredytowej bez zobowiązania do wypłaty („**Umowa Zabezpieczonej Linii Kredytowej**”). Na podstawie tej umowy BNP PARIBAS udostępnił BNPP Polska linię kredytową, która zastąpiła dotychczasowe finansowanie większości portfela udzielonych przez BNPP Polska kredytów hipotecznych denominowanych w CHF, na warunkach zapewniających lepsze dopasowanie terminu zapadalności w stosunku do dotychczasowego finansowania. Środki finansowe z nowej linii przeznaczone zostały na spłatę części dotychczasowego finansowania i jednocześnie zapewniły nowe finansowanie dla tych kredytów.

Wysokość uzyskanej linii kredytowej nie może przekroczyć równowartości 810 mln CHF. Szczegółowe warunki kredytowania są ustalane odrębnie dla każdej uruchamianej transzy kredytu.

Jako zabezpieczenie linii kredytowej udostępnionej na podstawie Umowy Zabezpieczonej Linii Kredytowej, w tym samym dniu pomiędzy BNPP Polska i BNP PARIBAS zawarta została umowa warunkowej cesji wierzytelności („**Umowa Zabezpieczenia**”). Przedmiotem Umowy Zabezpieczenia są wierzytelności z portfela

udzielonych przez BNPP Polska kredytów hipotecznych denominowanych w CHF. Zgodnie z Umową Zabezpieczenia, BNPP Polska może być zobowiązany do przeniesienia określonych wierzytelności jako zabezpieczenie wierzytelności BNP PARIBAS wynikających z Umowy Zabezpieczonej Linii Kredytowej, w przypadku istotnego pogorszenia się określonych wskaźników ekonomicznych BNPP Polska dotyczących jakości portfela kredytowego, adekwatności kapitałowej lub aktywów BNPP Polska.

W ramach Umowy Zabezpieczonej Linii Kredytowej w dniu 24 stycznia 2014 r. BNPP Polska otrzymał finansowanie w kwocie 150 mln CHF (trzy transze w kwotach 40 mln CHF i jedna transza w kwocie 30 mln CHF z terminami zapadalności odpowiednio w styczniu 2021 r., w styczniu 2022 r., w styczniu 2023 r. i w styczniu 2024 r.). W ramach umowy objęto zabezpieczeniem także część istniejących transz udzielonych w ramach umowy pożyczki zawartej z BNP PARIBAS w dniu 31 stycznia 2011 r. w łącznej kwocie 640 mln CHF (275 mln CHF, 79 mln CHF, 30 mln CHF, 31 mln CHF oraz trzy transze w kwotach 75 mln CHF każda, z terminami zapadalności odpowiednio: 4 lipca 2014 r., 1 czerwca 2016 r., 29 marca 2016 r., 29 września 2016 r., 29 marca 2017 r., 29 czerwca 2017 r., 29 września 2017 r.). W rezultacie obniżony został poziom marż tych transz.

W dniu 30 czerwca 2014 r., po spłacie transzy w wysokości 275 mln CHF (zob. „—*Splaty zobowiązań*” poniżej) BNPP Polska otrzymał w ramach Umowy Zabezpieczonej Linii Kredytowej finansowanie w łącznej wysokości 260 mln CHF z terminami zapadalności od 2015 do 2024 roku. Na dzień 30 września 2014 r. wysokość zadłużenia z tytułu kwoty głównej wynikającej z Umowy Zabezpieczonej Linii Kredytowej wyniosła 775 mln CHF.

4.1.1.2. Umowa pożyczki z BNP PARIBAS

W dniu 4 lutego 2014 r. odnowiona została transza pożyczki w kwocie 800 mln PLN, udzielona w dniu 4 lutego 2011 r. i z terminem zapadalności przypadającym na dzień 4 lutego 2014 r. (zob. „—*Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.—Umowy kredytowe z BNP PARIBAS*” poniżej). Termin zapadalności odnowionej transzy przypada na dzień 4 sierpnia 2015 r.

W dniu 30 czerwca 2014 r., po spłacie transzy w wysokości 275 mln CHF (zob. „—*Splaty zobowiązań*” poniżej) BNPP Polska otrzymał w ramach pożyczki transzę w kwocie 15 mln CHF z terminem zapadalności w 2015 r.

4.1.1.3. Umowa o Świadczenie Usług

W dniu 15 lutego 2014 r. BNPP Polska zawarł z BNP Paribas Lease Group Sp. z o.o. („**BPLG**”) umowę o świadczenie usług („**Umowa o Świadczenie Usług**”). Na podstawie Umowy o Świadczenie Usług BPLG zobowiązało się do udzielania BNPP Polska wsparcia w następujących obszarach związanych z realizacją usług leasingowych: (i) usługi wsparcia i zarządzania sprzedażą; (ii) księgowanie i pokrewne usługi finansowe (bieżące księgowanie, sporządzanie deklaracji podatkowych oraz usługi administracyjne) oraz (iii) inne usługi. Za świadczenie usług BPLG przysługuje wynagrodzenie rozliczane kwartalnie według zasad określonych w załączniku do Umowy o Świadczenie Usług. Umowa o Świadczenie Usług została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana w przypadkach i na warunkach w niej określonych. Wynagrodzenie netto należne BPLG od BNPP Polska w zamian za usługi świadczone na podstawie Umowy o Świadczenie Usług wyniosło 9,2 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 r.

4.1.1.4. Splaty zobowiązań

W dniu 24 stycznia 2014 r. BNPP Polska dokonał wcześniejszej spłaty transz kredytowych o łącznej wartości 150 mln CHF, które BNPP Polska otrzymał 1 czerwca 2012 r. i 23 stycznia 2013 r. w ramach umowy kredytowej z dnia 31 stycznia 2011 r. zawartej pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS (zob. „—*Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.—Umowy kredytowe z BNP PARIBAS*” poniżej). Splaty były związane z otrzymaniem finansowania w ramach Umowy Zabezpieczonej Linii Kredytowej.

W dniu 2 czerwca 2014 r. zgodnie z terminem zapadalności BNPP Polska spłacił transzę kredytową w wysokości 40 mln CHF (zob. „—*Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.—Umowy pożyczki z BNP PARIBAS*” poniżej). Dodatkowo, w związku z przypadającym na lipiec terminem zapadalności transzy w wysokości 275 mln CHF, w dniu 30 czerwca 2014 r. środki z tej transzy zostały zastąpione nowo udzielonymi transzami z dłuższymi terminami zapadalności (od 2015 do 2024 roku) łącznie w tej samej wysokości.

W trzecim kwartale 2014 r. BNPP Polska zgodnie z terminem zapadalności spłacił łącznie prawie 2,1 mln EUR oraz 4,2 mln PLN wobec BGL BNP Paribas S.A. oraz 0,1 mln EUR w stosunku do BNP Paribas w ramach opisanych poniżej umów.

4.1.1.5. Umowy finansowania zawarte przez Fortis Lease

W dniu 15 lutego 2014 r., w wyniku włączenia do BNPP Polska działalności leasingowej BNPP Polska wszedł w prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych przez Fortis Lease z grupą BNP PARIBAS (najistotniejsze z tych umów zostały opisane poniżej). W maju 2014 r. BNPP Polska uzyskał w ramach wspomnianych powyżej umów środki w wysokości 300 mln PLN. W czerwcu 2014 r. zgodnie z terminem zapadalności BNPP Polska spłacił otrzymane transze kredytu w wysokości 6 mln EUR oraz 32 mln PLN.

4.1.1.6. Umowa licencyjna i serwisowa dla aplikacji Connexis Cash

W dniu 5 września 2014 r. BNPP Polska zawarł z BNP PARIBAS umowę licencji i wsparcia aplikacji Connexis Cash-Cash Management. Na podstawie umowy BNPP Polska uzyskał niewyłączną i nieprzenoszalną licencję na korzystanie z tej aplikacji a także dostęp do centralnego wsparcia. Umowa została zawarta na okres 3 lat od daty jej podpisania i może być wypowiedziana przez jedną ze stron z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia przed jej wygaśnięciem. Umowa ulega automatycznemu przedłużeniu o kolejny rok po upływie pierwotnego okresu obowiązywania, tj. 3 lat. Przed końcem kolejnego okresu obowiązywania każdej ze stron przysługuje 3 miesięczny okres wypowiedzenia. Łączna wartość umowy netto na rok 2014 wynosi blisko 83,5 tys. EUR.

4.1.1.7. Umowa licencyjna i serwisowa dla aplikacji dostarczanych przez Corporate Investment Banking

W dniu 15 września 2014 r. BNPP Polska zawarł z BNP PARIBAS umowę licencji i wsparcia aplikacji dostarczanych przez Corporate Investment Banking. Na podstawie umowy BNPP Polska uzyskał niewyłączne i nieprzenoszalne prawo do korzystania z aplikacji; FXT, SOHO, SOHO-LITE, MUST, WARM i SOCRATES dostarczanych/udostępnianych przez Corporate Investment Banking IT. Umowa zawarta została na okres 24 miesięcy z datą obowiązywania od dnia 1 stycznia 2012 r. Umowa wygasa w dniu 30 grudnia 2014 r. i nie może być automatycznie przedłużona. Łączna wartość umowy wynosi 180,1 tys. EUR i obejmuje następujące opłaty: rok 2012 - opłata licencyjna: 100 tys. EUR oraz opłata serwisowa: 39,1 tys. EUR, rok 2013 – opłata serwisowa: 41 tys. EUR.

4.1.2. Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

4.1.2.1. Umowa pożyczki z BNP PARIBAS

W styczniu 2013 r. nastąpiła wypłata 2 transz kredytowych w oparciu o umowę kredytową zawartą pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS w dniu 31 stycznia 2011 r. (zob. „—Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.—Umowy kredytowe z BNP PARIBAS” poniżej). BNPP Polska uzyskał finansowanie w łącznej kwocie 160 mln CHF. Termin spłaty przypada na dzień 1 marca 2015 r. w odniesieniu do kwoty 80 mln CHF oraz na dzień 1 września 2015 r. w odniesieniu do kwoty 80 mln CHF.

Ponadto, w oparciu o powyższą umowę w lipcu 2013 r. nastąpiła wypłata kolejnej transzy kredytowej w wysokości 30 mln EUR, której termin spłaty przypada na dzień 5 stycznia 2015 r.

W dniu 29 października 2013 r. nastąpiła wypłata kolejnych sześciu transz kredytowych w łącznej wysokości 200 mln CHF. Termin spłaty dwóch transz, w wysokości 40 mln CHF każda, przypada na 29 kwietnia 2015 r. oraz 29 lipca 2015 r. Termin spłaty czterech pozostałych transz, w wysokości 30 mln CHF każda, przypada na 29 października 2015 r., 29 stycznia 2016 r., 29 kwietnia 2016 r. oraz 29 lipca 2016 r.

W dniu 9 grudnia 2013 r. w ramach powyższej umowy wypłacona została transza kredytu w kwocie 90 mln EUR o terminie zapadalności przypadającym na dzień 9 czerwca 2015 r.

4.1.2.2. Umowa pomiędzy Fortis Lease a BNP PARIBAS

W dniu 12 marca 2013 r. Fortis Lease zawarł z BNP PARIBAS umowę linii kredytowej bez zobowiązania (ang. *uncommitted facility*), na mocy której udzielono Fortis Lease linii kredytowej do maksymalnej wysokości 67 mln EUR z przeznaczeniem na finansowanie rozwoju bieżącej działalności. Okres kredytowania wynosi do 15 lat. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę EURIBOR lub LIBOR, w zależności od waluty, powiększoną o marżę.

4.1.2.3. Umowa pomiędzy BNP Paribas Fortis i BNP Paribas Factor

W dniu 17 lipca 2013 r. BNP Paribas Fortis zaproponował BNP Paribas Factor zwiększenie kwoty udostępnionych środków o 15 mln EUR, do łącznej wysokości 50 mln EUR (zob. „—Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.—Umowa pomiędzy BNP Paribas Fortis i BNP Paribas Factor” poniżej).

4.1.2.4. Spłaty zobowiązań

W styczniu 2013 r. BNPP Polska dokonał wcześniejszej spłaty kwoty 60 mln EUR przyznanej na podstawie umowy pożyczki podporządkowanej zawartej w dniu 23 października 2007 r. z BNP Paribas Fortis. Spłata nastąpiła po uzyskaniu zgody KNF na wcześniejszą spłatę środków pieniężnych w wysokości 100 mln EUR.

Ponadto, w styczniu 2013 r. BNPP Polska spłacił kwotę 250 mln CHF uzyskaną w oparciu o umowę kredytową pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS z dnia 31 stycznia 2011 r. (zob. „*Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.—Umowy kredytowe z BNP PARIBAS*” poniżej). Kwota 90 mln CHF stanowiła częściową spłatę transzy w wysokości 169 mln CHF, której termin spłaty przypada na dzień 1 czerwca 2016 r., natomiast kwota 160 mln CHF stanowiła częściową spłatę transzy w wysokości 230 mln CHF, której termin spłaty przypada na dzień 1 czerwca 2015 r. W lipcu 2013 r. BNPP Polska dokonał spłaty kolejnej transzy w wysokości 25 mln CHF.

W dniu 29 października 2013 r. BNPP Polska spłacił kwotę 250 mln CHF przyznaną w dniu 29 października 2010 r. przez BNP PARIBAS. W dniu 9 grudnia 2013 r. nastąpiła spłata transzy w kwocie 90 mln EUR, którą BNPP Polska otrzymał 7 czerwca 2012 r.

4.1.3. Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

4.1.3.1. Umowa objęcia akcji BNPP Polska przez BNP Paribas Fortis

W dniu 23 maja 2012 r. zwyczajne Walne Zgromadzenie BNPP Polska podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego BNPP Polska w drodze emisji nowych akcji serii N w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Oferta objęcia akcji serii N została skierowana do BNP Paribas Fortis - głównego akcjonariusza BNPP Polska. Zgodnie z umową objęcia akcji serii N podpisaną w dniu 24 maja 2012 r., BNP Paribas Fortis objął wszystkie 4.569.420 akcje serii N po cenie emisyjnej 56,90 PLN każda. Łączna wartość emisji wyniosła 260 mln PLN. Akcje zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym. W dniu 23 czerwca 2012 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego BNPP Polska w wyniku emisji akcji serii N z kwoty 1.206.175.300 PLN do kwoty 1.434.646.300 PLN, czyli o kwotę 228.471.000 PLN.

4.1.3.2. Umowa sprzedaży spółki BNP Paribas Factor

W dniu 30 marca 2012 r. pomiędzy BNPP Polska a Fortis Commercial Finance Holding N.V. zawarta została umowa sprzedaży 100% udziałów spółki Fortis Commercial Finance Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy umowy BNPP Polska nabył 20.820 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego Fortis Commercial Finance Polska sp. z o.o. Cena sprzedaży wynosiła 1,8 mln EUR. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2012 r. W dniu 21 czerwca 2012 r. zarejestrowana została zmiana firmy spółki na BNP Paribas Factor sp. z o.o.

4.1.3.3. Porozumienie o współpracy z BNP PARIBAS oraz BNP Paribas Fortis

W dniu 12 marca 2012 r. BNPP Polska zawarł porozumienie z BNP PARIBAS oraz BNP Paribas Fortis w sprawie ustalenia warunków współpracy w zakresie przekazywania i otrzymywania informacji na temat działalności operacyjnej oraz udziału specjalistów, w tym audytorów z Grupy BNP PARIBAS w projektach przeprowadzanych w BNPP Polska lub innych podmiotach z Grupy BNP PARIBAS. Porozumienie zostało zawarte na czas nieokreślony, zaś każda ze stron może je rozwiązać w trybie natychmiastowym.

4.1.3.4. Ramowa umowa o dostawę oprogramowania i innych usług z BNP PARIBAS

W dniu 24 lipca 2012 r., BNPP Polska zawarł z BNP PARIBAS ramową umowę o dostawę oprogramowania i innych usług. Umowa ma na celu udostępnienie BNPP Polska przez BNP PARIBAS aplikacji informatycznych oraz know-how w zakresie technologii informatycznych. Umowa ramowa określa ogólne warunki dostawy na rzecz BNPP Polska aplikacji informatycznych, licencji na poszczególne aplikacje oraz zasad świadczenia usług wspomagających. W celu dostawy poszczególnych aplikacji lub świadczenia innych usług strony zawierają odpowiednie umowy wykonawcze. Umowa ramowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron za trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Warunkiem skuteczności wypowiedzenia umowy ramowej jest wygaśnięcie lub wypowiedzenie wszelkich zawartych umów wykonawczych. Na podstawie umowy ramowej, strony zawarły w dniu 24 lipca 2012 r. umowę wykonawczą dotyczącą aplikacji CRM Loop, na podstawie której BNPP Polska uzyskał niewyłączną i nieprzenoszalną licencję na korzystanie z aplikacji CRM Loop oraz wsparcie serwisowe na okres jednego roku począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r. Umowa wykonawcza podlega automatycznemu przedłużeniu na dalsze okresy roczne, jeżeli żadna ze stron nie złoży przeciwnego oświadczenia. Każdej ze stron przysługuje także uprawnienie do

rozwiązania umowy wykonawczej w razie jej naruszenia przez drugą stronę. Wartość umowy wykonawczej w okresie świadczenia usług w 2012 i 2013 r. wyniosła netto, odpowiednio, 49,1 tys. EUR i 68,0 tys. EUR.

4.1.3.5. Umowa licencyjna i serwisowa dotycząca aplikacji Atlas 2 i Socrates

W dniu 15 marca 2012 r., BNPP Polska zawarł z BNP PARIBAS umowę licencyjną i serwisową dotyczącą aplikacji Atlas 2 i Socrates. Na podstawie umowy BNPP Polska uzyskał niewyłączną i nieprzenoszalną licencję na korzystanie z aplikacji oraz usługi serwisowe w zakresie potencjalnych aktualizacji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez BNP PARIBAS za 6 miesięcznym okresem wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym w razie naruszenia przez BNPP Polska warunków licencji. Łączna wartość umowy wynosi 135 tys. EUR za każdy rok okresu obowiązywania licencji.

4.1.3.6. Umowy pożyczki z BNP PARIBAS

W dniu 15 listopada 2012 r. pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS zawarta została umowa w sprawie udzielenia BNPP Polska nieodnawialnej pożyczki podporządkowanej w kwocie 60 mln CHF. Okres kredytowania wynosi 10 lat od momentu poinformowania BNP PARIBAS o pozytywnej decyzji KNF dotyczącej uznania kapitału pożyczki podporządkowanej na fundusze uzupełniające Tier 2 BNPP Polska („**Data Ustalenia**”). Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone w oparciu o stawkę 3M LIBOR dla CHF powiększoną o marżę.

Ponadto, w dniu 15 listopada 2012 r. pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS zawarta została umowa w sprawie udzielenia BNPP Polska nieodnawialnej pożyczki podporządkowanej w kwocie 60 mln EUR. Okres kredytowania wynosi 10 lat od Daty Ustalenia. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone w oparciu o stawkę 3M EURIBOR powiększoną o marżę.

Wcześniejsza spłata każdej z pożyczek przypadająca wcześniej niż 5 lat od Daty Ustalenia wymaga wcześniejszej zgody KNF, chyba że nastąpi zmiana regulacji uniemożliwiająca traktowanie kapitałów pożyczek jako dodatkowych kapitałów własnych BNPP Polska.

Umowy zawierają klauzule typowe dla tego rodzaju umów, takie jak: podporządkowanie i ubruttwienie. Przypadki naruszenia obejmują brak płatności, niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązania, przypadek naruszenia innej umowy o finansowanie, istotna negatywna zmiana w majątku BNPP Polska lub istotny wzrost jego zobowiązań. Pozostałe warunki kredytowania nie odbiegały od warunków rynkowych.

Umowy zostały zawarte pod warunkiem uzyskania zgody KNF na zaliczenie środków pieniężnych w wysokości 60 mln CHF oraz 60 mln EUR wynikających z tychże umów do funduszy uzupełniających Tier 2 BNPP Polska, jako zobowiązań podporządkowanych. Stosowna zgoda została udzielona przez KNF w dniu 5 grudnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wysokość zadłużenia z tytułu kwoty głównej wynikającej z powyższych umów wyniosła, odpowiednio, 60 mln CHF oraz 60 mln EUR.

Ponadto, w 2012 r. nastąpiła wypłata 9 transz kredytowych w oparciu o umowę kredytową pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS z dnia 31 stycznia 2011 r. Na podstawie 8 transz BNPP Polska uzyskał finansowanie w łącznej kwocie 725 mln CHF. Termin spłaty przypada na dzień 2 czerwca 2014 r. w odniesieniu do kwoty 40 mln CHF, na dzień 1 czerwca 2015 r. w odniesieniu do kwoty 230 mln CHF, na dzień 29 marca 2016 r. w odniesieniu do kwoty 30 mln CHF, na dzień 1 czerwca 2016 r. w odniesieniu do kwoty 169 mln CHF, na dzień 29 września 2016 r. w odniesieniu do kwoty 31 mln CHF, na dzień 29 marca 2017 r. w odniesieniu do kwoty 75 mln CHF, na dzień 29 czerwca 2017 r. w odniesieniu do kwoty 75 mln CHF oraz na dzień 29 września 2017 r. w odniesieniu do kwoty 75 mln CHF. Na podstawie ostatniej transzy BNPP Polska uzyskał natomiast finansowanie w kwocie 90 mln EUR, którego termin spłaty przypada na dzień 9 grudnia 2013 r.

4.1.3.7. Umowa pomiędzy Fortis Lease a BNP Paribas Lease Group sp. z o.o.

W dniu 29 czerwca 2012 r. Fortis Lease zawarł z BNP Paribas Lease Group sp. z o.o. umowę agencyjną, na podstawie której BNP Paribas Lease Group sp. z o.o. działa jako agent przy udzielaniu finansowania małych i średnich inwestycji podejmowanych przez małe i średnie przedsiębiorstwa w ramach Programu Finansowania Rozwoju Energii Zrównoważonej w Polsce z wykorzystaniem finansowania udzielonego BNPP Polska przez EBOiR na podstawie umowy z 26 stycznia 2011 r.

4.1.3.8. Umowa pomiędzy Fortis Lease a BGL BNP Paribas SA

W dniu 19 września 2012 r. Fortis Lease zawarł z BGL BNP Paribas SA z siedzibą w Luxemburgu umowę linii kredytowej bez zobowiązania (ang. *uncommitted facility*) z przeznaczeniem na finansowanie działalności Fortis Lease. Wypłata poszczególnych transz następuje na żądanie Fortis Lease w wysokości określonej we wniosku o wypłatę na podstawie uznaniowej decyzji BGL BNP Paribas SA. Minimalna wysokość transzy wynosi 50 tys. EUR lub ekwiwalent tej kwoty w innej walucie i może zostać wypłacona na okres od 1 do 360 miesięcy.

4.1.3.9. Umowa pomiędzy Fortis Lease a BNP PARIBAS SA Oddział w Polsce

W dniu 4 października 2012 r. Fortis Lease zawarł z BNP PARIBAS SA Oddział w Polsce umowę linii kredytowej bez zobowiązania (ang. *uncommitted facility*) w sprawie udzielenia Fortis Lease linii kredytowej do maksymalnej wysokości stanowiącej ekwiwalent w PLN kwoty 335 mln EUR z przeznaczeniem na finansowanie rozwoju oraz bieżącej działalności. Okres kredytowania wynosi do 15 lat. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

4.1.3.10. Umowa pomiędzy BNP Paribas Fortis i BNP Paribas Factor

W dniu 14 marca 2012 r. BNP Paribas Fortis zaproponował BNP Paribas Factor udostępnienie środków w wysokości 35 mln EUR.

4.1.3.11. Spłaty zobowiązań

W lutym i marcu 2012 r. BNPP Polska spłacił kwoty odpowiednio 300 mln PLN i 250 mln PLN z linii kredytowej przyznanej w dniu 30 czerwca 2011 r. przez BNP PARIBAS.

W kwietniu i czerwcu 2012 r. BNPP Polska spłacił linię kredytową łącznie w kwocie 814 mln CHF przyznaną w latach 2004-2011 przez BNP PARIBAS oraz BGL BNP Paribas SA.

W marcu, maju i czerwcu 2012 r. BNPP Polska spłacił linię kredytową łącznie w kwocie 352,5 mln EUR przyznaną w latach 2008-2011 przez BNP PARIBAS oraz BGL BNP Paribas SA.

W maju 2012 r. BNPP Polska spłacił dwie pożyczki podporządkowane w kwotach 20 mln EUR i 60 mln PLN udzielone w dniu 21 kwietnia 2009 r. odpowiednio przez Fortis Finance Belgium SCRL oraz BNP Paribas Fortis.

Powyższe spłaty zostały częściowo skompensowane przez uruchomienie w czerwcu 2012 r. nowych transz finansowania od BNP PARIBAS, łącznie w kwotach 725 mln CHF oraz 90 mln EUR.

Ponadto, po otrzymaniu zgody KNF na wcześniejszą spłatę środków pieniężnych w wysokości 100 mln EUR, uzyskanych na podstawie umowy pożyczki podporządkowanej zawartej w dniu 23 października 2007 r. od BNP Paribas Fortis, BNPP Polska dokonał w grudniu 2012 r. spłaty kwoty 40 mln EUR.

4.1.4. Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

4.1.4.1. Umowy kredytowe z BNP PARIBAS

W dniu 31 stycznia 2011 r. pomiędzy BNPP Polska a BNP PARIBAS zawarta została ramowa umowa kredytowa, na podstawie której BNP PARIBAS udzielił BNPP Polska linii kredytowej bez zobowiązania do wypłaty (ang. *uncommitted facility*) do maksymalnej łącznej wysokości równoważności 1.800 mln EUR. W ramach linii kredytowej BNPP Polska może uzyskać transze denominowane w różnych walutach, w tym w EUR, CHF lub w PLN. Umowa obejmuje środki finansowe w wysokości 250 mln CHF uruchomione w dniu 29 października 2010 r. oraz zastąpiła linię kredytową z Fortis Finance Belgium SCRL z siedzibą w Brukseli. Środki finansowe z kredytu przeznaczone są na rozwój bieżącej działalności operacyjnej oraz na ogólne cele korporacyjne BNPP Polska.

Szczegółowe warunki kredytowania ustalane są odrębnie dla każdej uruchamianej transzy kredytu. Minimalny okres trwania transzy kredytu wynosi 18 miesięcy, a maksymalny 10 lat. Oprocentowanie transz może być stałe lub zmienne. Umowy zawierają klauzule typowe dla tego rodzaju umów, takie jak: niezgodność z prawem, zmiana kontroli i ubrutowanie. Pozostałe warunki kredytowania nie odbiegały od warunków rynkowych.

W związku z powyższą umową w 2011 r. uruchomiony został szereg transz kredytowych.

W dniu 4 lutego 2011 r. wypłacona została transza w wysokości 800 mln PLN z trzyletnim terminem spłaty przypadającym na 4 lutego 2014 r. Oprocentowanie transzy zostało ustalone w oparciu o stawkę 3M WIBOR.

W dniu 30 czerwca 2011 r. zostały wypłacone 2 transze kredytów: pierwsza w wysokości 300 mln PLN z dwuletnim terminem spłaty przypadającym na 28 czerwca 2013 r. oraz druga transza w wysokości 250 mln PLN z trzyletnim terminem spłaty przypadającym na 30 czerwca 2014 r. Oprocentowanie tych transz zostało ustalone w oparciu o stawkę 3M WIBOR.

W dniu 4 lipca 2011 r. zostały wypłacone 3 transze kredytów: pierwsza w wysokości 25 mln CHF z dwuletnim terminem spłaty przypadającym na 4 lipca 2013 r., druga w wysokości 275 mln CHF z trzyletnim terminem spłaty przypadającym na 4 lipca 2014 r.; oraz trzecia w wysokości 80 mln CHF z czteroletnim terminem spłaty przypadającym na 6 lipca 2015 r. Oprocentowanie tych transz zostało ustalone w oparciu o stawkę 3M LIBOR.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wysokość zadłużenia z tytułu kwoty głównej wynikającej z powyższej umowy wyniosła 800 mln PLN, 1.110 mln CHF oraz 120 mln EUR.

Na dzień 30 września 2014 r. wysokość zadłużenia z tytułu kwoty głównej wynikającej z powyższej umowy wyniosła 800 mln PLN, 295 mln CHF oraz 120 mln EUR.

4.1.4.2. Umowa o świadczenie usług z BNP PARIBAS

W dniu 21 września 2011 r., BNPP Polska zawarł z BNP PARIBAS umowę o świadczenie usług przetwarzania danych z wykorzystaniem następujących aplikacji informatycznych: Kondor+, Fxt, Soho, Star, Must, CRDS, MAOS, Beagle, Omr, Atlas 2, Openbook, Socrates, Sibes, Graphnet, Algo, Mrx, Warm, Valrisk, Cat oraz Nem. Aplikacje te udostępniane są zespołom BNPP Polska zaangażowanym w bezpośrednią współpracę z klientami BNPP Polska, jak również zespołom zajmującym się obsługą BNPP Polska i operacji przeprowadzanych przez BNPP Polska, w procesach takich jak m.in. rejestracja transakcji, monitorowanie dochodowości transakcji i współpracy z klientami, monitorowanie transakcji, monitorowanie zaangażowania kredytowego, przetwarzanie informacji o zabezpieczeniach, przetwarzanie informacji o ryzyku, jakie dla BNPP Polska stanowi kontrahent lub transakcja. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron za sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia. BNPP Polska może także rozwiązać umowę w trybie natychmiastowym w razie naruszenia przez BNP PARIBAS istotnych postanowień umowy. Roczna wartość umowy wynosi 20 tys. EUR.

4.1.4.3. Umowa sprzedaży spółki Fortis Lease

W dniu 1 lipca 2011 r. pomiędzy BNPP Polska oraz spółką BNP Paribas Leasing Solutions S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawarta została umowa sprzedaży 100% udziałów spółki Fortis Lease. Na mocy umowy BNPP Polska nabył 11.500 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego Fortis Lease. Cena sprzedaży, ustalona na podstawie dokonanej wyceny przeprowadzonej przez podmiot zewnętrzny wynosiła 94,8 mln PLN.

4.1.4.4. Umowa z Arval Service Lease Polska sp. z o.o. („Arval”)

W dniu 14 marca 2011 r. BNPP Polska podpisał umowę o współpracy z Arval w zakresie wspierania przez BNPP Polska pozyskiwania klientów przez tę spółkę. W przypadku zawarcia przez Arval umowy najmu pojazdu (leasingu operacyjnego) z klientem BNPP Polska w wyniku pośrednictwa BNPP Polska, BNPP Polska przysługuje odpowiednie wynagrodzenie z tego tytułu.

4.1.4.5. Spłaty zobowiązań

W lutym 2011 r. BNPP Polska spłacił linię kredytową w wysokości 200 mln EUR przyznaną przez Fortis Finance Belgium SCRL.

W lipcu 2011 r. BNPP Polska spłacił linię kredytową w wysokości 440 mln CHF przyznaną przez BGL BNP Paribas SA.

W kwietniu, maju, czerwcu i wrześniu 2011 r. BNPP Polska spłacił linię kredytową w wysokości 390 mln PLN przyznaną przez BNP Paribas Fortis.

4.2. Transakcje pomiędzy spółkami z Grupy BNPP Polska

Poniższa tabela wybrane dane finansowe dotyczące transakcji BNPP Polska ze spółkami z Grupy BNPP Polska we wskazanych okresach lub według stanu na wskazany dzień.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.			Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.			Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.			Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	
	BNP Paribas Factor	TFI BNP Paribas	Fortis Lease	BNP Paribas Factor	TFI BNP Paribas	Fortis Lease	BNP Paribas Factor ⁽¹⁾	TFI BNP Paribas	Fortis Lease	TFI BNP Paribas	Fortis Lease ⁽²⁾
	(niezbadane)										
	(tys. PLN)										
Przychody z tytułu odsetek	-	-	1.031	-	-	8.705	-	-	3.769	-	31
Koszty z tytułu odsetek	(136)	(174)	(150)	(137)	(171)	(561)	(262)	(195)	(3.338)	(516)	(7.327)
Przychody z tytułu prowizji	427	506	18	14	1.720	610	13	547	809	1.168	440
Koszty z tytułu prowizji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności	5	37	1.953	-	116	292.982	-	-	162.768	62	458
Zobowiązania	18.419	10.863	4.359	18.485	11.034	63.319	13.238	289	48.408	11.817	153.251
Zobowiązania warunkowe udzielone:											
- finansowe	8	-	-	-	-	52.449	8	50	69.690	48	159.417
- gwarancyjne	8	-	-	-	-	52.449	8	50	69.690	48	158.018
Zobowiązania warunkowe otrzymane:											
- finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- gwarancyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operacje na instrumentach pochodnych⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾Z uwagi na nabycie przez BNPP Polska 100% udziałów spółki Fortis Commercial Finance sp. z o.o. (obecnie BNP Paribas Factor sp. z o.o.) w dniu 2 kwietnia 2012 r. (szersze informacje zostały zamieszczone w punkcie „—Umowa sprzedaży spółki BNP Paribas Factor” powyżej), wartości transakcji BNPP Polska z BNP Paribas Factor sp. z o.o. dotyczą okresu od dnia 2 kwietnia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

⁽²⁾Z uwagi na nabycie przez BNPP Polska 100% udziałów spółki Fortis Lease Polska sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2011 r. (szersze informacje zostały zamieszczone w punkcie „—Umowa sprzedaży spółki Fortis Lease” powyżej), wartości transakcji BNPP Polska z Fortis Lease Polska sp. z o.o. dotyczą okresu od dnia 1 lipca 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.

⁽³⁾Obejmuje operacje kupna i sprzedaży instrumentów pochodnych.

Źródło: BNPP Polska.

Poniżej przedstawiono opis najistotniejszych transakcji zawartych przez BNPP Polska ze spółkami z Grupy BNPP Polska w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowym Grupy BNPP Polska oraz do Daty Memorandum, przy czym w odniesieniu do Fortis Lease oraz BNP Paribas Factor poniższy opis obejmuje jedynie transakcje zawarte z tymi spółkami po dniu, w którym weszły one w skład Grupy BNPP Polska, tj. odpowiednio, po dniu 1 lipca 2011 r. oraz 2 kwietnia 2012 r.

4.2.1. Okres od 1 stycznia 2014 r. do Daty Memorandum

4.2.1.1. Dywidendy wypłacone na rzecz BNPP Polska

W roku 2014 Fortis Lease wypłacił BNPP Polska dywidendę w wysokości 38.235 tys. PLN, a TFI BNP Paribas w wysokości blisko 812 tys. PLN.

4.2.1.2. Umowa z Fortis Lease

W dniu 15 lutego 2014 r. podpisano umowę zbycia przedsiębiorstwa i przejęcia długów pomiędzy Fortis Lease jako zbywcą i BNPP Polska jako nabywcą. Na podstawie umowy, przedsiębiorstwo Fortis Lease zostało przeniesione na rzecz BNPP Polska jako wynagrodzenie niepieniężne w zamian za umorzone udziały, które stanowiły 99,98% kapitału zakładowego Fortis Lease. Wynagrodzenie za umorzone udziały Fortis Lease

wynosiło 114,98 mln PLN. Włączenie działalności leasingowej do struktur BNPP Polska ma na celu wzrost efektywności biznesowej i kosztowej, a dodatkowo uprości obsługę klientów BNPP Polska. W wyniku zawarcia powyższej umowy między Fortis Lease a BNPP Polska, obowiązujące umowy finansowania między Fortis Lease i BNPP Polska wygasły.

4.2.2. Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

4.2.2.1. Aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z Fortis Lease

W dniu 22 stycznia 2013 r. BNPP Polska wydał zgodę na przedłużenie do 5 grudnia 2013 r. okresu dostępności kredytu na rzecz Fortis Lease udostępnionego w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej pomiędzy BNPP Polska a Fortis Lease w dniu 17 listopada 2000 r. („**Umowa Wielocelowej Linii Kredytowej**”). Linia ta jest dostępna jako kredyt w rachunku bieżącym, linia na akredytywy lub linia na gwarancje.

Umowa Wielocelowej Linii Kredytowej wygasła w związku z zawarciem w dniu 15 lutego 2014 r. umowy zbycia przedsiębiorstwa i przejęcia długów pomiędzy Fortis Lease jako zbywcą a BNPP Polska jako nabywcą (zob. „—Okres od 1 stycznia 2014 r. do Daty Memorandum—Umowa z Fortis Lease” powyżej).

4.2.2.2. Umowa o linię kredytową z Fortis Lease

W dniu 25 lutego 2013 r. pomiędzy BNPP Polska a Fortis Lease zawarty został aneks nr 1 do umowy z dnia 23 marca 2012 r. o linię kredytową bez zobowiązania (ang. *uncommitted facility*) (zob. „—Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.—Umowa o linię kredytową z Fortis Lease” poniżej) dotyczący zwiększenia maksymalnej wysokości kredytu do kwoty 248 mln PLN oraz określenia terminu dostępności linii kredytowej na dzień 5 grudnia 2013 r.

Ponadto, w dniu 9 maja 2013 r. pomiędzy BNPP Polska a Fortis Lease zawarty został aneks nr 2 do powyższej umowy, na mocy którego, maksymalna wysokość kredytu została podwyższona do kwoty 345 mln PLN.

Umowa z dnia 23 marca 2012 r. o linię kredytową bez zobowiązania (ang. *uncommitted facility*) wygasła w związku z zawarciem w dniu 15 lutego 2014 r. umowy zbycia przedsiębiorstwa i przejęcia długów pomiędzy Fortis Lease jako zbywcą a BNPP Polska jako nabywcą (zob. „—Okres od 1 stycznia 2014 r. do Daty Memorandum—Umowa z Fortis Lease” powyżej).

4.2.2.3. Aneks do porozumienia z TFI BNP Paribas

W dniu 1 października 2013 r. pomiędzy BNPP Polska a TFI BNP Paribas zawarty został aneks do porozumienia z TFI BNP Paribas, zawartego w dniu 29 czerwca 2012 r. Na mocy aneksu zmienione zostały zasady współpracy w zakresie dystrybucji przez BNPP Polska jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI BNP Paribas, w rezultacie których oferta dystrybucyjna BNPP Polska została rozszerzona o jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4.2.2.4. Dywidendy wypłacone na rzecz BNPP Polska

W roku 2013 Fortis Lease wypłacił BNPP Polska dywidendę w wysokości 24.283 tys. PLN.

4.2.3. Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

4.2.3.1. Umowa o współpracy z BNP Paribas Factor

W dniu 30 marca 2012 r. pomiędzy BNPP Polska a BNP Paribas Factor podpisana została umowa o współpracy określająca szczegółowe warunki wzajemnej współpracy między tymi podmiotami.

4.2.3.2. Umowa o współpracy z Fortis Lease

W dniu 29 marca 2012 r. BNPP Polska zawarł z Fortis Lease umowę w sprawie świadczenia przez Fortis Lease czynności związanych z udzielaniem przez BNPP Polska finansowania małych i średnich inwestycji podejmowanych przez MSP w ramach Programu Finansowania Rozwoju Energii Zrównoważonej w Polsce z wykorzystaniem finansowania udzielonego BNPP Polska przez EBOiR na podstawie umowy z 26 stycznia 2011 r. W celu poszerzenia portfolio potencjalnych kredytobiorców Fortis Lease zawarł w dniu 29 czerwca 2012 r. z BNP Paribas Lease Group sp. z o.o. umowę agencyjną.

4.2.3.3. Umowa dystrybucyjna z TFI BNP Paribas

W dniu 7 kwietnia 2011 r. pomiędzy BNPP Polska a TFI BNP Paribas zawarty został kolejny aneks do umowy dystrybucyjnej z dnia 5 listopada 2007 r. dotyczącej pozyskiwania przez BNPP Polska klientów zainteresowanych korzystaniem z usług TFI BNP Paribas w zakresie zarządzania portfelem instrumentów finansowych na zlecenie („Umowa Dystrybucyjna z TFI BNP Paribas”). Aneks dotyczył zmian w ofercie Lokaty ProfitPlus (wcześniej o nazwie Lokata Fortis FIO).

Ponadto, w dniu 29 czerwca 2012 r. BNPP Polska zawarł z TFI BNP Paribas porozumienie zmieniające Umowę Dystrybucyjną z TFI BNP Paribas oraz umowę dystrybucyjną określającą zasady dystrybucji przez BNPP Polska jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI BNP Paribas. Na mocy porozumienia zmieniono warunki ekonomiczne współpracy oraz określono zasady aktywnego pośredniczenia przez BNPP Polska w oferowaniu usług i produktów TFI BNP Paribas.

4.2.3.4. Aneksy do umowy wielocelowej linii kredytowej z Fortis Lease

W dniu 7 maja 2012 r. podpisano aneks nr 23 do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej. W oparciu o ten aneks, wysokość limitu kredytowego została obniżona ze 160 mln PLN do 60 mln PLN.

W dniu 7 września 2012 r. podpisano aneks nr 24 do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej, zgodnie z którym kredyt został udostępniony do 13 września 2013 r.

4.2.3.5. Umowa o linię kredytową z Fortis Lease

Ponadto, w dniu 23 marca 2012 r. BNPP Polska zawarł z Fortis Lease umowę o linię kredytową bez zobowiązania (ang. *uncommitted facility*) do maksymalnej wysokości 200 mln PLN. W ramach linii kredytowej Fortis Lease może uzyskać transe denominowane w EUR, CHF lub w PLN na okres od 12 miesięcy do maksymalnie 10 lat.

4.2.3.6. Dywidendy wypłacone na rzecz BNPP Polska

W roku 2012 Fortis Lease wypłacił BNPP Polska dywidendę w wysokości 22.153 tys. PLN.

4.2.4. Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

4.2.4.1. Umowy o współpracy z Fortis Lease

W dniu 1 lipca 2011 r. została podpisana kolejna umowa o współpracy pomiędzy BNPP Polska, Fortis Lease oraz BNP Paribas Lease Group sp. z o.o. określająca szczegółowe zasady wzajemnej współpracy między tymi podmiotami. W celu efektywnego wykonywania powyższej umowy, w dniu 1 lipca 2011 r. Fortis Lease zawarł z BNP Paribas Lease Group sp. z o.o. ramową umowę o świadczenie usług na rzecz Fortis Lease przez BNP Paribas Lease Group sp. z o.o.

W dniu 8 listopada 2011 r. zawarto aneks do umowy o współpracy z dnia 18 marca 2010 r., zawartej pomiędzy BNPP Polska a Fortis Lease. Zgodnie z umową, BNPP Polska informował swoich klientów o możliwości finansowania w drodze leasingu w Fortis Lease. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron. Na mocy aneksu rozszerzono zakres umowy o organizowanie czynności agencyjnych oraz poszerzono sieć dystrybucji produktów Fortis Lease o niektórych partnerów handlowych BNPP Polska.

4.2.4.2. Aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z Fortis Lease

W dniu 27 lipca 2011 r. podpisano aneks nr 22 do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej. Zgodnie z aneksem wysokość limitu kredytowego została obniżona do 160 mln PLN. Linia kredytowa jest dostępna jako kredyt w rachunku bieżącym, linia na akredytywy oraz linia na gwarancje. Kredyt został udostępniony na kolejny bieżący okres, tj. do dnia 13 lipca 2012 r.

4.2.4.3. Aneks do Umowy Dystrybucyjnej z TFI BNP Paribas

W dniu 1 sierpnia 2011 r. pomiędzy BNPP Polska a TFI BNP Paribas zawarty został aneks do Umowy Dystrybucyjnej z TFI BNP Paribas. Na mocy aneksu zmienione zostały zasady współpracy w zakresie dystrybucji przez BNPP Polska świadczonej przez TFI BNP Paribas usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych.

4.2.4.4. Dywidendy wypłacone na rzecz BNPP Polska

W roku 2011 BNPP Polska nie otrzymał żadnych wypłat z tytułu dywidendy od podmiotów z Grupy BNPP Polska.

4.3. *Transakcje z członkami zarządu BNPP Polska i rady nadzorczej BNPP Polska oraz dyrektorami zarządzającymi BNPP Polska*

Poniższa tabela przedstawia łączną wartość wynagrodzeń oraz wartość świadczeń otrzymanych od spółek z Grupy BNPP Polska przez członków zarządu BNPP Polska, rady nadzorczej BNPP Polska oraz dyrektorów zarządzających BNPP Polska we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>	
	<i>(tys. PLN)</i>			
zarząd BNPP Polska, w tym:.....	6.821	8.420	8.546	8.634
- wynagrodzenia	4.805	6.670	5.936	5.161
- inne ⁽¹⁾	2.016	1.750	2.610	3.473
rada Nadzorcza BNPP Polska.....	632	903	771	756
dyrektorzy zarządzający BNPP Polska⁽²⁾..	15.573	17.063	15.260	16.310

⁽¹⁾ W pozycji „inne”, BNPP Polska ujmuje koszty opieki medycznej, samochodu służbowego (ryczałt), koszty mieszkania, ekwiwalent za urlop, premie i wynagrodzenie za posiedzenia zarządu BNPP Polska.

⁽²⁾ Obejmuje wynagrodzenia brutto z funduszu płac łącznie ze składkami ZUS dla dyrektorów bezpośrednio podlegających zarządowi BNPP Polska.

Źródło: BNPP Polska, Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BNPP Polska.

4.3.1. *Informacje dotyczące kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych przez BNPP Polska dla członków zarządu BNPP Polska, rady nadzorczej BNPP Polska i dyrektorów zarządzających BNPP Polska*

Według stanu na dzień 30 września 2014 r., BNPP Polska udzielił: (i) członkom zarządu BNPP Polska: 10 limitów w karcie kredytowej w łącznej wysokości 133 tys. PLN, z czego na koniec trzeciego kwartału 2014 r. wykorzystano 36 tys. PLN; 3 kredyty w walucie obcej w wysokości 2 059 tys. PLN; 3 limity w rachunku oszczędnościowo – rozliczeniowym w łącznej wysokości 165 tys. PLN; (ii) dyrektorom zarządzającym BNPP Polska: 30 kredytów na łączną kwotę 6 909 tys. PLN, w tym 13 w walucie obcej na łączną kwotę 3 319 tys. PLN; 20 limitów w rachunku oszczędnościowo – rozliczeniowym na kwotę 282 tys. PLN, z czego na koniec trzeciego kwartału 2014 r. wykorzystano 18 tys. PLN; 30 limitów w kartach kredytowych na łączną kwotę 219 tys. PLN, z czego na koniec trzeciego kwartału 2014 r. wykorzystano 67 tys. PLN; (iii) osobom powiązanim z osobami zarządzającymi i nadzorującymi BNPP Polska: 3 kredyty na łączną kwotę 109 tys. PLN, w tym 1 w walucie obcej na kwotę 72 tys. PLN; 5 limitów w rachunku oszczędnościowo – rozliczeniowym w łącznej wysokości 47 tys. PLN, z czego na koniec trzeciego kwartału wykorzystano 8 tys. PLN; 5 limitów w kartach kredytowych na łączną kwotę 63 tys. PLN, z czego na koniec trzeciego kwartału 2014 r. wykorzystano 15 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2014 r. członkowie rady nadzorczej BNPP Polska nie posiadali zadłużenia w BNPP Polska.

VII. INFORMACJA FINANSOWA PRO FORMA

W związku z Połączeniem, w niniejszym Memorandum Informacyjnym została zamieszczona Informacja Finansowa Pro Forma oraz raport niezależnego biegłego rewidenta o Informacji Finansowej Pro Forma. Informacja Finansowa Pro Forma ukazuje, jak transakcja Połączenia mogłaby wpłynąć na sytuację majątkową i finansową BGŻ, gdyby została przeprowadzona na dzień 30 września 2014 r., oraz na rachunek zysków i strat BGŻ, gdyby została przeprowadzona na początek okresu objętego Informacją Finansową Pro Forma.

Informacja Finansowa Pro Forma przygotowana została tylko i wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój hipotetyczny charakter nie przedstawia rzeczywistej sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego, sumy bilansowej oraz kapitału własnego BGŻ. Nie stanowi ona także podstaw do dokonywania prognoz, porównań i budżetów. Jej celem nie jest określenie jednostkowych wyników finansowych za okresy przyszłe. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe spółek objętych Informacją Finansową Pro Forma pochodzą ze Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BNPP Polska oraz Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BGŻ, do których dokonano ujęcia korekt wskazanych w Informacji Finansowej Pro Forma. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe zawarte w Informacji Finansowej Pro Forma wyrażone są w tysiącach złotych.

Informacje Finansowe Pro Forma

1. Wstęp

a. Wprowadzenie

Informacje finansowe pro forma Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank”; „Emitent”) przygotowane dla potrzeb Memorandum Informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. roku, poz. 1382) oraz Rozdziale 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 2013 r., poz. 988) („Rozporządzenie o Memorandum”) („Memorandum Informacyjne”), sporządzonego w związku z ofertą publiczną 28.099.554 akcji zwykłych na okaziciela serii I Banku o wartości nominalnej 1 PLN każda („Akcje Połączeniowe”), prowadzoną przez Bank w związku z połączeniem Banku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Połączenie”; „Transakcja”) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Oferta”) obejmują niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 września 2014 roku, niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz noty objaśniające („Informacje Finansowe Pro Forma”).

W ramach Oferty Akcje Połączeniowe zostaną wydane uprawnionym akcjonariuszom BNP Paribas Bank Polska S.A. przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany akcji: w zamian za 6 akcji BNP Paribas Bank Polska S.A. uprawnieni akcjonariusze BNP Paribas Bank Polska S.A. otrzymają 5 Akcji Połączeniowych.

W dniu 10 października 2014 roku został ogłoszony plan połączenia dla Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A., który przewiduje podjęcie przez nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. uchwały w sprawie połączenia realizowanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r.—Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030) („KSH”), obejmującej również podwyższenie kapitału zakładowego Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. poprzez emisję Akcji Połączeniowych.

b. Cel sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu o Memorandum. Informacje Finansowe Pro Forma powinny być analizowane łącznie z opublikowanymi przez Emitenta historycznymi informacjami finansowymi.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane tylko i wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój hipotetyczny charakter nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego, sumy bilansowej oraz kapitału własnego grupy kapitałowej Banku po Połączeniu. Nie stanowią one także podstaw do dokonywania prognoz, porównań i budżetów.

Założenia leżące u podstaw korekt pro forma oraz źródła informacji opisano w załączonych notach objaśniających. Korekty pro forma zostały oparte na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. i określonych założeniach, które zdaniem Emitenta, są uzasadnione w zaistniałej sytuacji.

c. Podstawa i zasady sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma

Informacje Finansowe Pro Forma za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2014, zostały sporządzone na podstawie:

- niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat grupy kapitałowej Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („Grupa BGŻ”) sporządzonych za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku pochodzącego ze Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. opublikowanego w dniu 7 listopada 2014 roku,
- niezbadanego skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat grupy kapitałowej BNP Paribas Bank Polska S.A. („Grupa BNPP Polska”) sporządzonych za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku pochodzącego ze Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej BNP Paribas Bank Polska S.A. opublikowanego w dniu 7 listopada 2014 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe grup kapitałowych Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. zostały sporządzone zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz innymi obowiązującymi przepisami.

Za wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, sporządzenie Informacji Finansowych Pro Forma odbyło się przy zastosowaniu zasad rachunkowości i szacunków księgowych stosowanych w grupie kapitałowej Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone w taki sposób, aby w odniesieniu do rachunku zysków i strat pro forma odzwierciedlić wyniki finansowe obydwu podmiotów tak jakby były one połączone przez cały okres objęty Informacjami Finansowymi Pro Forma tj. przy założeniu Połączenia na dzień 1 stycznia 2014 roku, a w odniesieniu do sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma, aby odzwierciedlić skutki Połączenia na dzień 30 września 2014 roku.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej pro forma ujęcie skutków Połączenia zostało przeprowadzone według metody wartości księgowej. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. rozpoznał aktywa i zobowiązania oraz kapitały BNP Paribas Bank Polska S.A. według ich wartości księgowej ustalonej na dzień 30 września 2014 roku, które skorygowano tylko w zakresie wynikającym z potrzeb ujednoczenia zasad rachunkowości stosowanych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Przy zastosowaniu metody wartości księgowej, dla tej transakcji nie została rozpoznana wartość firmy ani nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia jednostek. Różnica między wartością bilansową przeniesionych aktywów netto BNP Paribas Bank Polska S.A. a wartością nominalną Akcji Połączeniowych została ujęta w kapitałach.

Z wyjątkiem zastrzeżenia przedstawionego poniżej, na dzień sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, Emitent nie posiada informacji o żadnych dodatkowych ustaleniach, które mogłyby mieć wpływ na prezentowane Informacje Finansowe Pro Forma, a nie zostały w nich ujęte. Nie są również znane, żadne inne uwarunkowania, które mogłyby wpłynąć na prezentowane Informacje Finansowe Pro Forma i nie zostały ujawnione w tym dokumencie.

[Wpisz tekst]

2. Niezbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma

Na dzień 30 września 2014 roku	Grupa BGŻ Dane historyczne	Grupa BNPP Polska Dane historyczne	Korekty jednorazowe związane bezpośrednio z transakcją	Nota 4.2.1	Korekty z tytułu dostosowania zasad rachunkowości oraz pozostałe korekty reklasyfikacyjne	Nota 4.2.2	Bilans pro forma
AKTYWA							
Kasa i środki w Banku Centralnym	1 495 370	1 251 305					2 746 675
Należności od banków	296 707	104 261			-62 584	a)	338 384
Należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	353 656	0					353 656
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	153 976	0					153 976
Pochodne instrumenty finansowe	401 899	106 233					508 132
Instrumenty zabezpieczające	0	8 725					8 725
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	29 794 139	17 794 782					47 564 986
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 893 680	2 801 060			-23 935	a)	9 694 740
Nieruchomości inwestycyjne	62 524	0					62 524
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0					0
Wartości niematerialne	153 402	46 580					199 982
Rzeczowe aktywa trwałe	415 993	137 991					553 984
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	99					99
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	130 656	193 820					324 476
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 606	0					4 606
Inne aktywa	46 418	159 596					206 014
AKTYWA RAZEM	40 203 026	22 604 452					62 720 959

[Wpisz tekst]

Na dzień 30 września 2014 roku	Grupa BGŻ Dane historyczne	Grupa BNPP Polska Dane historyczne	Korekty jednorazowe związane bepośrednio z transakcją	Nota 4.2.1	Korekty z tytułu dostosowania zasad rachunkowości oraz pozostałe korekty reklasyfikacyjne	Nota 4.2.2	Bilans pro forma
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania wobec banków	2 574 958	615 070			7 365 163	a)	10 555 191
Zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	145 412	0					145 412
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	18 074	0					18 074
Pochodne instrumenty finansowe	389 967	111 365					501 332
Zobowiązania wobec klientów	31 331 127	11 521 615			-23 935	a)	42 828 807
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	803 779	0					803 779
Kredyty i pożyczki otrzymane	0	7 427 747			-7 427 747	a)	0
Różnice z zabezpieczenia wartości godziwej przed ryzykiem stopy procentowej przypadające na pozycje zabezpieczone	0	6 947					6 947
Zobowiązania podporządkowane	311 648	458 469					770 117
Pozostałe zobowiązania	382 438	284 952					667 390
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	0	21 723					21 723
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 552	2 483					12 035
Rezerwy	66 140	54 365					120 505
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	36 033 095	20 504 736					56 451 312
KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał akcyjny	56 139	1 532 887	-1 504 788	a)			84 238

[Wpisz tekst]

Kapitał zapasowy	3 430 785	180 541	1 626 943	a)			5 238 269
Pozostałe kapitały rezerwowe	501 615	253 052			11 081	a)	765 748
Kapitał z aktualizacji wyceny		11 081			-11 081	a)	0
Zyski zatrzymane	181 392	122 155	-122 155	a)			181 392
- wynik z lat ubiegłych oraz niepodzielony wynik	4 128	46 122					50 250
- wynik bieżącego okresu	177 264	76 033					253 297
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	4 169 931	2 099 716					6 269 647
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	40 203 026	22 604 452					62 720 959

[Wpisz tekst]

3. Niezbądany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma

Za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 września 2014 roku	Grupa BGŻ Dane historyczne	Grupa BNPP Polska Dane historyczne	Korekty jednorazowe związane bezpośrednio z transakcją	Nota 4.2.1	Korekty z tytułu dostosowania zasad rachunkowości oraz pozostałe korekty reklasyfikacyjne	Nota 4.2.2	Rachunek wyników pro forma
Przychody z tytułu odsetek	1 340 613	665 645	57 203	c)			2 063 461
Koszty z tytułu odsetek	-497 726	-245 037	-26 234	c)			-768 997
Wynik z tytułu odsetek	842 887	420 608	30 969	c)			1 294 464
Przychody z tytułu opłat i prowizji	269 357	132 790	2 714	c)	7 112	a)	411 973
Koszty z tytułu opłat i prowizji	-35 200	-25 254	-2 676	c)			-63 130
Wynik z tytułu opłat i prowizji	234 157	107 536	38	c)	7 112		348 843
Przychody z tytułu dywidend	3 302	6					3 308
Wynik na działalności handlowej	43 391	64 995	-10 129	c)			98 257
Wynik na działalności inwestycyjnej	5 389	21 195	729	c)			27 313
Wynik na rachunkowości zabezpieczeń	-156	0					-156
Pozostałe przychody operacyjne	28 169	35 121	10 593	c)	-569	a)	73 314
Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe	-155 383	-75 785	-4 710	c)	-4 156	a)	-240 034
Ogólne koszty administracyjne	-680 714	-395 121	-23 537	b), c)	-13 175	a)	-1 112 547
Amortyzacja	-74 204	-33 174	-881	c)			-108 259
Pozostałe koszty operacyjne	-22 103	-37 059	-56	c)	9 483	a)	-49 735
Wynik na działalności operacyjnej	224 735	108 322	3 016		-1 305		334 768
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	0	0					0
Wynik na sprzedaży aktywów, akcji i udziałów	0	-1 305			1 305	a)	0
Zysk brutto	224 735	107 017	3 016		0		334 768
Podatek dochodowy	-47 471	-30 984	553	b), c)			-77 902
Zysk netto	177 264	76 033	3 569		0		256 866

Poniższa tabela przedstawia zasady wyliczenia „Zysk na akcję” zaprezentowanego dla potrzeb Informacji Finansowych Pro Forma.

Zysk za okres przypadający na akcje zwykłe (tys. zł.)	256 866
Średnioważona liczba akcji zwykłych	78 920 009
Podstawowy zysk na akcje (zł)	3,25
Zysk za okres przypadający na akcje zwykłe (tys. zł.)	256 866
Średnioważona liczba akcji zwykłych	78 920 009
Średnioważona liczba potencjalnych akcji zwykłych	0
Rozwodniony zysk na akcję (zł)	3,25

4. Noty do Informacji Finansowych Pro Forma

4.1 Eliminacja transakcji wzajemnych

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia i na dzień 30 września 2014 roku nie występowały żadne transakcje wzajemne zawarte pomiędzy łączącymi się podmiotami. W związku z powyższym, dla potrzeb niniejszych Informacji Finansowych Pro Forma, żadne transakcje wzajemne nie zostały wyeliminowane z niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

4.2 Korekty pro forma

Korekty do Informacji Finansowych Pro Forma zostały skalkulowane tak, aby pokazać jaki wpływ na informacje przedstawione w Memorandum Informacyjnym mogłyby mieć Transakcja, zgodnie z założeniami opisanymi poniżej.

W przypadku niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma założono, że Transakcja doszła do skutku na początku ostatniego okresu sprawozdawczego prezentowanego w Memorandum informacyjnym tj. na dzień 1 stycznia 2014 roku.

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej przedstawia informacje na dzień 30 września 2014 roku.

4.2.1 Korekty jednorazowe, związane bezpośrednio z Transakcją

a) Kalkulacja ceny nabycia

Połączenie rozliczone zostanie według metody wartości księgowej, z uwzględnieniem zastrzeżeń opisanych poniżej. Dla potrzeb Informacji Finansowych Pro Forma założono, że Połączenie odbyło się na dzień 30 września 2014 roku, a aktywa i zobowiązania BNP Paribas Bank Polska S.A. rozpoznane zostały według ich wartości księgowej ustalonej na dzień 30 września 2014 roku, które skorygowano tylko w zakresie wynikającym z potrzeby ujednoczenia zasad rachunkowości stosowanych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Wartość księgowa aktywów netto BNP Paribas Bank Polska S.A. na dzień 30 września 2014 roku wynosiła 2 099 716 tysięcy złotych. Przy zastosowaniu metody wartości księgowej, dla tej Transakcji, dla potrzeb Informacji Finansowych Pro Forma, nie została rozpoznana wartość firmy ani nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia jednostek. Dla potrzeb Informacji Finansowych Pro Forma różnica między wartością nominalną Akcji Połączeniowych, które zostaną wyemitowane przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. wynoszącą 28 099 554 złotych, a wartością bilansową przeniesionych aktywów netto BNP Paribas Bank Polska S.A. wynoszącą 2 071 616 tysięcy złotych, została ujęta w kapitałach.

b) Koszty transakcyjne

Dla celów sporządzenia niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma założono, że poniesione w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 września 2014 roku i ujęte w historycznych danych finansowych koszty konsultacji, doradztwa i obsługi transakcji połączenia zostaną wyłączone z rachunku zysków i strat pro forma jako zdarzenia o charakterze jednorazowym i bezpośrednio związanym z Transakcją. W niezbadanym śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma, pozycję „Ogólne koszty administracyjne” zmniejszono o łączną kwotę przypadającą na Grupę Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz Grupę BNP Paribas Bank Polska S.A.: 4 442 tysiące złotych wraz z korespondującą korektą zwiększającą pozycję „Podatek dochodowy” o kwotę 844 tysięcy złotych. Korekta dotycząca kosztów transakcyjnych, jako zdarzeń o charakterze jednorazowym i bezpośrednio związanych z Transakcją, oparta została na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A.

c) Połączenie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z Rabobank Polska S.A.

Dnia 18 czerwca 2014 roku nastąpiło połączenie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z Rabobank Polska S.A. poprzez przeniesienie całego majątku Rabobank Polska S.A. jako spółki przejmowanej na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. jako spółki przejmującej w zamian za 5 002 000 akcji nowej emisji serii H

Banku Gospodarki Żywnościowej S.A., które zostały wydane dotychczasowemu akcjonariuszowi Rabobank Polska S.A. Transakcja połączenia jednostek została przeprowadzona z zastosowaniem metody wartości księgowej. Wyniki działalności Rabobank Polska S.A. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. prospektywnie, począwszy od 18 czerwca 2014 roku.

Dla celów sporządzenia niezbadanych Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 września 2014 roku ujęto wyniki Rabobank Polska S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 18 czerwca 2014 roku. Wpływ na zysk netto ujęcia korekt wynikających z połączenia Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z Rabobank Polska S.A. wyniósł -29 tysięcy złotych. Niniejsza korekta została oparta na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz na dostępnych informacjach pochodzących ze Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BGŻ opublikowanego w dniu 7 listopada 2014 roku.

4.2.2 Korekty z tytułu dostosowania zasad rachunkowości oraz pozostałe korekty i reklasyfikacje

W ramach przygotowań do Transakcji, dokonano przeglądu i unifikacji zasad rachunkowości oraz szacunków księgowych mających materialny wpływ na niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej i niezbadany śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres dziewięciu miesięcy kończący się dnia 30 września 2014 roku. Dla celów ujednoczenia zasad rachunkowości w niezbadanych Informacjach Finansowych Pro Forma Emitent wprowadził następujące korekty.

a) Pozostałe korekty Informacji Finansowych Pro Forma

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, ujmuje transakcje kupna i sprzedaży aktywów finansowych na dzień zawarcia transakcji. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej pro forma ujednoczono, poprzez dostosowanie zasad rachunkowości Grupy BNPP Polska do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, ujęcie transakcji kupna i sprzedaży aktywów finansowych na dzień rozliczenia transakcji (nie zaś na dzień zawarcia transakcji), zmniejszając pozycję „Należności od banków” oraz „Zobowiązań wobec banków” o kwotę 62 584 tysiące złotych, a także zmniejszając pozycję „Kredyty i pożyczki udzielone klientom” oraz „Zobowiązania wobec klientów” o kwotę 23 935 tysięcy złotych.

Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych BNP Paribas Bank Polska S.A.

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, prezentuje kapitał z aktualizacji wyceny w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny”. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej pro forma ujednolicono, poprzez dostosowanie zasad rachunkowości Grupy BNPP Polska do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, prezentację kapitału z aktualizacji wyceny zmniejszając pozycję „Kapitał z aktualizacji wyceny” o kwotę 11 081 tysięcy złotych i zwiększając odpowiednio o tę kwotę pozycję „Pozostałe kapitały rezerwowe”. Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących ze Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BNPP Polska opublikowanego w dniu 7 listopada 2014 roku.

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, prezentuje otrzymane kredyty i pożyczki w pozycji „Kredyty i pożyczki otrzymane”. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej pro forma ujednolicono, poprzez dostosowanie zasad rachunkowości Grupy BNPP Polska do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, prezentację kredytów i pożyczek otrzymanych zmniejszając pozycję „Kredyty i pożyczki otrzymane” o kwotę 7 427 747 tysięcy złotych i zwiększając odpowiednio o tę kwotę pozycję „Zobowiązania wobec banków”. Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących ze Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BNPP Polska opublikowanego w dniu 7 listopada 2014 roku.

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, prezentuje utworzenie i rozwiązanie rezerw na ryzyko prawne w pozycji „Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe”. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma ujednolicono, poprzez dostosowanie zasad rachunkowości Grupy BNPP Polska do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, prezentację rezerw na ryzyko prawne zmniejszając pozycję „Wynik odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania warunkowe” o kwotę 4 156 tysięcy złotych, zwiększając pozycję „Pozostałe przychody operacyjne” o wartość rozwiązanych rezerw na ryzyko prawne w kwocie 4 898 tysięcy złotych oraz zwiększając pozycję „Pozostałe koszty operacyjne” o wartość utworzonych rezerw na ryzyko prawne w kwocie 742 tysiące złotych. Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych BNP Paribas Bank Polska S.A.

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, prezentuje przychody z tytułu zwrotu pokrycia obowiązkowej składki rocznej na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma ujednolicono, poprzez dostosowanie zasad rachunkowości Grupy BNPP Polska do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, prezentację przychodów z tytułu zwrotu pokrycia obowiązkowej składki rocznej na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego zmniejszając pozycję „Pozostałe przychody operacyjne” o kwotę 7 112 tysięcy złotych i zwiększając odpowiednio o tę kwotę pozycję „Przychód z tytułu opłat i prowizji”. Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych BNPP Polska

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, prezentuje wynik na sprzedaży aktywów w pozycji „Wynik na sprzedaży aktywów, akcji i udziałów”. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma ujednolicono, poprzez dostosowanie zasad rachunkowości Grupy BNPP Polska do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, prezentację wyniku na sprzedaży aktywów, zmniejszając pozycję „Wynik na sprzedaży aktywów, akcji i udziałów” o kwotę 1 305 tysięcy złotych, zwiększając pozycję „Pozostałe przychody operacyjne” o wartość przychodów związanych ze sprzedażą aktywów w kwocie 1 645 tysięcy złotych oraz zwiększając pozycję „Pozostałe koszty operacyjne” o wartość kosztów związanych ze sprzedażą aktywów w kwocie 2 950 tysięcy złotych. Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych BNPP Polska.

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, prezentuje koszty z tytułu pokrycia obowiązkowej składki rocznej na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma ujednolicono, poprzez dostosowanie zasad rachunkowości Grupy BNPP Polska do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, prezentację kosztów z tytułu pokrycia obowiązkowej składki rocznej na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego zmniejszając pozycję „Pozostałe koszty operacyjne” o kwotę 17 613 tysięcy złotych i zwiększając odpowiednio o tę kwotę pozycję „Ogólne koszty administracyjne”. Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych BNP Paribas Bank Polska S.A.

Grupa BNPP Polska, zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości, prezentuje koszty windykacji w pozycji „Ogólne koszty administracyjne”. Dla celów sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma, w niezbadanym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma ujednolicono, poprzez dostosowanie

zasad rachunkowości Grupy BNPP do zasad rachunkowości Grupy BGŻ, prezentację kosztów windykacji zmniejszając pozycję „Ogólne koszty administracyjne” o kwotę 4 438 tysięcy złotych i zwiększając odpowiednio o tę kwotę pozycję „Pozostałe koszty operacyjne”. Niniejsza korekta oparta została na dostępnych informacjach pochodzących bezpośrednio z ksiąg rachunkowych BNP Paribas Bank Polska S.A.

Z poważaniem,

Józef Wancer

Prezes Zarządu Banku

Gerardus Cornelis Embrechts

Pierwszy Wiceprezes Zarządu Banku

Magdalena Legęć

Wiceprezes Zarządu Banku

Monika Nachyła

Wiceprezes Zarządu Banku

Dariusz Odzioba

Wiceprezes Zarządu Banku

Witold Okarma

Wiceprezes Zarządu Banku

Wojciech Sass

Wiceprezes Zarządu Banku

Andrzej Sieradz

Wiceprezes Zarządu Banku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA

Do Zarządu Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank”, „Emitent”) zamieszczone w Memorandum Informacyjnym, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r roku, poz. 1382) oraz Rozdziale 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 2013 r., poz. 988) („Rozporządzenie o Memorandum”) („Memorandum Informacyjne”), sporządzonego w związku z ofertą publiczną akcji Banku („Akcje Połączeniowe”), prowadzoną przez Bank w związku z połączeniem Banku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Połączenie”) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynk podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., składające się ze wstępu, niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 września 2014 roku, niezbadanego skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz not objaśniających do informacji finansowych pro forma („Informacje Finansowe Pro Forma”).

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane na wskazanych w nich podstawach, wyłącznie w celu zilustrowania, w jaki sposób planowana transakcja połączenia z BNP Paribas Bank Polska S.A., opisana we wstępie do Informacji Finansowych Pro Forma, mogłaby wpłynąć na informacje finansowe przygotowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Banku przyjętymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku.

Za sporządzenie Informacji Finansowych Pro Forma odpowiedzialny jest Zarząd Banku, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu o Memorandum oraz według zasad przedstawionych w Informacjach Finansowych Pro Forma.

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w § 13 ust. 11 Rozporządzenia o Memorandum, właściwego sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma. Dokonując oceny, nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność określoną przy sporządzaniu takich opinii lub raportów w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydaliśmy.

Deloitte.

Prace przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej Nr 3, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3420. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw Informacji Finansowych Pro Forma, polegały natomiast przede wszystkim na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt oraz dyskusji z Zarządem Banku na temat Informacji Finansowych Pro Forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach oraz że podstawy te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Bank.

Naszym zdaniem Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane według zasad przedstawionych we wstępie do Informacji Finansowej Pro Forma, zaś zasady te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Bank śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2014 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia o Memorandum i wydajemy go jedynie w celu spełnienia obowiązku w nim przewidzianego.

Dariusz Szkaradek
Biegły rewident
nr ewid. 9935

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 4 grudnia 2014 roku

VIII. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Poniższe terminy mają zastosowanie w całym Memorandum Informacyjnym, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	Akcje BGŻ wyemitowane przez Bank na Datę Memorandum
Akcje Połączeniowe	28.099.554 (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) i o łącznej wartości nominalnej 28.099.554 PLN (słownie: dwadzieścia osiem milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt cztery złote), które zostaną wyemitowane w związku z Połączeniem
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zm. (ang. <i>U.S. Securities Act of 1933 as amended</i>)
ARiMR	Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa
Banki	BGŻ oraz BNPP Polska
Bazylea III/Porozumienie Bazylea III	Dwa dokumenty opublikowane przez Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego w dniu 16 grudnia 2010 r. zatytułowane: „Bazylea III: Globalne ramy regulacyjne dla wzmocnienia stabilności banków i systemów bankowych” oraz „Bazylea III: Międzynarodowe zasady pomiaru, standardów oraz monitorowania ryzyka płynności”—zbiór przepisów wprowadzających fundamentalne reformy w zakresie regulacyjnych ram kapitałowych i wymogów kapitałowych. Porozumienie Bazylea III zostało wdrożone na poziomie UE w ramach CRD 4. Bazylea III nie została jeszcze wdrożona w Polsce
BFG	Bankowy Fundusz Gwarancyjny
BFN Actus	Bankowy Fundusz Nieruchomościowy Actus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000023062
BGŻ, Bank, Bank Przejmujący, Emitent	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, NIP: 5261008546, o kapitale zakładowym w wysokości 56.138.764 PLN, w pełni opłaconym
BGŻ Leasing	BGŻ Leasing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000285406
BION	(Badanie i ocena nadzorcza), jedno z narzędzi nadzorczych wspierających nadzór ostrożnościowy oparty na analizie ryzyka, rozumiany jako koncepcja organizacyjna podporządkowująca procesy, rozwiązania organizacyjne i alokację zasobów wynikom oceny poziomu ryzyka
BNP PARIBAS	Francuska <i>société anonyme</i> (spółka akcyjna) z siedzibą w Paryżu i adresem: 16, Boulevard des Italiens, 75009 Paryż, Francja, wpisana

	do paryskiego <i>Registre du Commerce et des Sociétés</i> pod numerem 662 042 449 RCS Paris
BNP Paribas Factor	BNP Paribas Factor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Cybernetyki 19B, 02-677 Warszawa i wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000225155. Wcześniej wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod firmą Fortis Commercial Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ABN Amro Commercial Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Fortis Commercial Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz 4 Faktor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
BNP Paribas Fortis	BNP Paribas Fortis SA/NV, spółka prawa belgijskiego z siedzibą w Brukseli (do 31 grudnia 2012 r. działająca pod firmą Fortis Bank SA/NV)
BNPP Polska, Bank Przejmowany	BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000006421, do 29 kwietnia 2012 r. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod firmą Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna oraz uprzednio wpisana do Rejestru Handlowego pod firmą Pierwszy Polsko-Amerykański Bank Spółka Akcyjna, Pierwszy Polsko-Amerykański Bank w Krakowie Spółka Akcyjna oraz Krakowskie Towarzystwo Bankowe Spółka Akcyjna
CHF	Frank szwajcarski—waluta obowiązująca w Konfederacji Szwajcarskiej
CRD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/48/WE z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe oraz Dyrektywa 2006/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych
CRD 4	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 oraz Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE
Data Memorandum	Dzień zatwierdzenia niniejszego Memorandum Informacyjnego przez KNF
Dyrektywa PSD	Dyrektywa 2007/64/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 listopada 2007 r. w sprawie usług płatniczych w ramach rynku wewnętrznego zmieniająca dyrektywy 97/7/WE, 2002/65/WE, 2005/60/WE i 2006/48/WE i uchylająca dyrektywę 97/5/WE
Dzień Połączenia	Dzień, w którym Połączenie zostanie wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę BGŻ

Dzień Referencyjny	Dzień, według którego ustala się liczbę akcji posiadanych w BGŻ przez Uprawnionych Akcjonariuszy, w zamian za które to akcje tym Uprawnionym Akcjonariuszom zostaną przyznane Akcje Połączeniowe, zgodnie z Parytetem Wymiany
EBA	Europejska Komisja Nadzoru Bankowego (ang. <i>European Banking Authority</i>)
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny (ang. <i>European Investment Bank</i>)
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (ang. <i>European Bank for Reconstruction and Development</i>)
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
EUR	Euro—waluta obowiązująca w krajach Strefy Euro
Fortis Lease	Fortis Lease Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: Suwak 3, 02-676 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000098813
GBP	Funt brytyjski—waluta obowiązująca w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa BGŻ	BGŻ oraz jej spółki zależne
Grupa BNP PARIBAS	BNP PARIBAS oraz jej spółki zależne
Grupa BNPP Polska	BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska S.A., Fortis Lease Polska sp. z o.o. oraz BNP Paribas Factor sp. z o.o.
Informacja Finansowa Pro Forma	Informacja finansowa pro forma sporządzona przez BGŻ w związku z Połączeniem, która ukazuje, jak transakcja Połączenia mogłaby wpłynąć na sytuację finansową oraz rachunek zysków i strat BGŻ ,gdyby została przeprowadzona 30 września 2014 r.
Jednolity Mechanizm Nadzorczy	Jednolity Mechanizm Nadzorczy regulowany, m.in., postanowieniami Rozporządzenia Rady (UE) nr 1024/2013 z dnia 15 października 2013 r. powierzającego Europejskiemu Bankowi Centralnemu szczególne zadania w odniesieniu do polityki związanej z nadzorem ostrożnościowym nad instytucjami kredytowymi oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1022/2013 z dnia 22 października 2013 r. zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego) w odniesieniu do powierzenia Europejskiemu Bankowi Centralnemu szczególnych zadań zgodnie z rozporządzeniem Rady (UE) nr 1024/2013
KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r.—Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 121)
KDPW	<i>Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.</i> z siedzibą w Warszawie oraz system depozytowy obsługiwany przez tę spółkę

KE	Komisja Europejska
KNB	Komisja Nadzoru Bankowego, której kompetencje od 1 stycznia 2008 r. przejęła KNF
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r.—Kodeks karny (tekst jednolity Dz. U. z 1997 r., Nr 88, poz. 553 ze zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r.—Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 101)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r.—Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
LIBOR	ang. <i>London Interbank Offered Rate</i> —dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych banków niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Londynie
LtV	Stosunek wartości udzielonego kredytu do wartości zabezpieczenia kredytu
Memorandum, Memorandum Informacyjne	Niniejsze memorandum informacyjne
MSR 24	Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „ <i>Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych</i> ”
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta	Oferta publiczna Akcji Połączeniowych przeprowadzana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Memorandum Informacyjnego
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 749 ze zm.)
Parytet Wymiany Akcji	Parytet wymiany akcji BNPP Polska na akcje BGŻ
PKB	Produkt krajowy brutto
Plan Połączenia	Plan Połączenia BGŻ i BNP Paribas
PLN, zł	Złoty polski – waluta obowiązująca w Polsce
Połączenie	Połączenie BGŻ z BNPP Polska, które stanie się skuteczne w Dniu Połączenia
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 1376 ze zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Rabobank	Łącznie Rabobank Nederland i RIH
Rabobank Nederland	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., spółka prawa holenderskiego z siedzibą w Utrechcie
Rabobank Polska	Rabobank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa. W dniu 18 czerwca 2014 r. sąd zarejestrował połączenie Rabobank Polska S.A. z BGŻ. Rabobank Polska S.A. wpisany był do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 42172
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Banku
Rada Polityki Pieniężnej	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwalony Uchwałą Nr 8/58/98 Rady Nadzorczej KDPW z dnia 24 lipca 1998 r.
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej BGŻ
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia BGŻ
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu BGŻ
RIH	Rabobank International Holding B.V., spółka prawa holenderskiego z siedzibą w Utrechcie
Roczne Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Banku BGŻ	Jednostkowe sprawozdania finansowe Banku BGŻ za lata 2011-2013
Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BNPP Polska	Skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej BNPP Polska za lata 2011-2013
Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Grupy BGŻ	Skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej BGŻ za lata 2011-2013
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133)
Rozporządzenie o Memorandum	Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 2013 r., poz. 988)
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 r., ze zm.)

Spółka Przejmowana	BNPP Polska
Spółka Przejmująca	BGŻ
Statut	Statut BGŻ
Strefa Euro	Unia walutowa wymienionych poniżej państw członkowskich, które przyjęły EURO jako swój jedyny środek płatniczy: Austria, Belgia, Cypr (od 2008 r.), Estonia (od 2011 r.), Finlandia, Francja, Grecja (od 2001 r.), Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Łotwa (od 2014 r.), Malta (od 2008 r.), Niemcy, Portugalia, Słowacja (od 2009 r.), Słowenia (od 2007 r.) i Włochy
Swap	Umowa dotycząca wymiany przyszłych przepływów pieniężnych
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwalone Uchwałą Nr 176/09 Zarządu KDPW z dnia 15 maja 2009 r.
Szczegółowe Zasady Obrotu Gieldowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Gieldowego w Systemie UTP, uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r.
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BNPP Polska	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BNPP Polska na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy BGŻ	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy BGŻ na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
TFI BNP Paribas	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Piłsudskiego 1, Piętro V, 00-078 Warszawa i wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000031121. Wcześniej wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod firmą Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Fortis Private Investments Spółka Akcyjna, Fortis Private Investments Polska Spółka Akcyjna oraz Fortis Securities Polska Spółka Akcyjna
UE	Unia Europejska
Uprawniony Akcjonariusz	Oznacza podmiot, który na Dzień Referencyjny będzie posiadał akcje BNPP Polska zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych lub zarejestrowane w stosownym rejestrze prowadzonym przez dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, oznacza podmioty wskazane przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (ang. <i>beneficial owners</i>), według stanu na Dzień Referencyjny, akcji BNPP Polska zapisanych na tym rachunku
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USD	Dolar amerykański—waluta obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o BFG	Ustawa z dnia 14 grudnia 1994 r. o bankowym funduszu gwarancyjnym (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 84, poz. 711, ze

	zm.)
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1203, ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157)
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 942 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 851 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. 2010 Nr 101, poz. 649 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. 2009 Nr 93, poz. 768 ze zm.)
Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniądzy oraz Finansowaniu Terroryzmu	Ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2010 Nr 46 poz. 276 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330 ze zm.)
Ustawa o Usługach Płatniczych	Ustawa z dnia 19 sierpnia 2011 r. o usługach płatniczych (Dz. U. z 2011, nr 199, poz. 1175 ze zm.)
Ustawa o VAT	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054 ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie akcjonariuszy BGŻ
WIBOR	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>)—dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie
Zalecenie Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego w Sprawie Tymczasowych Buforów Kapitałowych	Zalecenie Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EBA) w sprawie tworzenia i nadzoru tymczasowych buforów kapitałowych w celu przywrócenia zaufania na rynku (EBA/REC/2011/1)
Zarząd	Zarząd BGŻ

ZALĄCZNIKI

**ZAŁĄCZNIK NR 1 -
WYKAZ DANYCH, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UJĘTE W TREŚCI MEMORANDUM INFORMACYJNEGO**

L.p.	Rozporządzenie o Memorandum	Wykaz danych, które nie zostały ujęte w treści Memorandum Informacyjnego	Wyjaśnienie
1.	§ 12.7)	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.	Nie dotyczy. Na Datę Memorandum BGŻ nie wyemitował obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.
2.	§ 12.8)	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.	Nie dotyczy. Statut nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
3.	§ 12.20)	Prognoza wyników finansowych.	Nie dotyczy. BGŻ nie publikuje prognoz wyników finansowych.