

Warszawa, dnia 31 lipca 2012 r.

Opinia Zarządu w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii G oraz proponowanej ceny emisyjnej

W związku z wymogami wynikającymi z treści art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd przedstawia akcjonariuszom zebrany na NWZ Banku BGŻ S.A. następującą opinię uzasadniającą wyłączenie prawa poboru akcji serii G oraz uzasadniającą sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G.

Celem emisji akcji serii G jest dokapitalizowanie Banku odpowiednio do rozmiaru bieżącej i planowanej działalności z zachowaniem bezpieczeństwa ekonomicznego Spółki. Emisja akcji serii G ma na celu w szczególności pozyskanie środków zapewniających spełnienie przez Spółkę podwyższonych wymogów adekwatności kapitałowej zgodnie z Nową Umową Kapitałową, tzw. Bazyleą II, a także zaleceń regulatora krajowego. W ocenie Zarządu wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji serii G uzasadnione jest interesem Spółki, zaś przeprowadzenie emisji akcji poprzez subskrypcję prywatną skierowaną do inwestora strategicznego jest najszybszym i najbardziej dogodnym sposobem pozyskania kapitału.

W przypadku, gdyby prawa poboru akcji nowej emisji nie zostało wyłączone, zachodzi wówczas konieczność wyznaczenia terminu na wykonanie prawa poboru, przy czym czas ten dla obydwu ogłoszeń nie może być łącznie krótszy niż 5 tygodni (zgodnie z art. 434 § 2 pkt 8 oraz 435 § 1 KSH). Ponadto z uwagi na niewielką liczbę akcjonariuszy, innych niż Grupa Rabobank, którym przysługiwałoby prawo poboru i ich znikomy udział w kapitale (2,07%) pozyskane od nich środki w wyniku wykonania prawa poboru byłyby marginalne. Wskazać należy, iż konieczne byłoby w takim przypadku również sporządzenie prospektu emisyjnego, zatwierdzenie go przez komisję Nadzoru Finansowego oraz opublikowanie go zgodnie z wymogami (art. 7 ust. 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. – Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.), co oznacza odsunięcie w czasie dokapitalizowania Spółki o okres co najmniej 4-5 miesięcy i wiąże się z koniecznością poniesienia przez Spółkę dodatkowych kosztów z tym związanych, co nie jest zgodne z interesem spółki.

Skierowanie oferty wyłącznie do strategicznego inwestora, jakim jest Rabobank International Holding B.V. pozwoli na zapewnienie utrzymania stabilnej pozycji Spółki na rynku usług bankowych w Polsce oraz stworzenie możliwości do dalszego jej rozwoju, w tym realnego zaplanowania kierunków rozwoju Spółki. Nadmienić należy, że jak najszybsze spełnienie wymogów związanych z adekwatnością kapitałową, w tym w szczególności utrzymanie wskaźnika poziomu wypłacalności Spółki na poziomie zalecanym przez regulatora leży niewątpliwie w interesie wszystkich akcjonariuszy w tym akcjonariuszy, których prawo poboru zostanie wyłączone. Pozwoli to bowiem Spółce na dalszy wzrost z korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy.

Zasadne jest także ustalenie ceny emisyjnej przez Walne Zgromadzenie, proponowana cena emisyjna w wysokości 62,5 PLN, jest wyższa od wartości księgowej aktywów netto Banku na jedną akcję, która na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 60,91 PLN i nieznacznie niższa od wartości aktywów na jedną akcję na dzień 30 czerwca 2012 r. która wynosiła 62,98 PLN. Cena ta jest wyższa od średniej ceny rynkowej z ostatnich sześciu miesięcy, która wynosiła 61,91 PLN (średnia arytmetyczna kursów zamknięcia z notowań od 1 lutego do 31 lipca 2012 r.). W ocenie zarządu cena ta jest adekwatna do wyceny Banku oraz aktualnej sytuacji rynkowej.