
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z dnia 10 października 2014 r.
sporządzone przez Zarząd Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna
zgodnie z art. 501 Kodeksu spółek handlowych
uzasadniające połączenie
BANKU GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ SPÓŁKA AKCYJNA
I
BNP PARIBAS BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

SPIS TREŚCI

1.	Definicje.....	3
2.	Wstęp	4
3.	Nazwy, formy prawne i siedziby Banków	4
4.	Sposób Połączenia.....	5
5.	Ekonomiczne uzasadnienie Połączenia.....	7
6.	Parytet Wymiany Akcji BNPP Polska na akcje BGŻ	8
7.	Zasady przyznania akcji BGŻ.....	9
8.	Szczególne trudności związane z wyceną Banków.....	10
9.	Dzień, od którego Akcje Połączeniowe będą uczestniczyły w zysku Banku Przejmującego	10
10.	Prawa przyznane przez Bank Przejmujący akcjonariuszom Banku Przejmowanego oraz innym osobom szczególnie uprawnionym w Banku Przejmowanym	10
11.	Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Banków oraz innych osób uczestniczących w Połączeniu	10
12.	Wnioski i rekomendacje.....	10

1. DEFINICJE

Prawo Bankowe	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2012, poz. 1376 ze zm.);
Banki	łącznie BGŻ i BNPP Polska;
Bank Przejmujący, BGŻ	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;
Grupa BNP PARIBAS	grupa tworzona przez BNP PARIBAS SA i podmioty od niej zależne;
KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. 2013, poz. 1030 ze zm.);
Dopłata	ma znaczenie nadane temu terminowi w ust. 7.5;
Akcjonariusz(e) BNPP Polska	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 (<i>beneficial owners</i>), według stanu na Dzień Referencyjny, akcji BNPP Polska zapisanych na tym rachunku;
WZ	w zależności od kontekstu, walne zgromadzenie BGŻ lub walne zgromadzenie BNPP Polska;
Memorandum Informacyjne	memorandum informacyjne BGŻ, przygotowane zgodnie z art. 38b ust. 1 w związku z art. 7 ust. 7 pkt 1) oraz art. 7 ust. 14 pkt 1) Ustawy o Ofercie Publicznej;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
Zarząd	w zależności od kontekstu, Zarząd BGŻ lub Zarząd BNPP Polska;
Sprawozdanie Zarządu	niniejszy dokument;
Połączony Bank	BGŻ po zakończeniu połączenia z BNPP Polska;
Połączenie	połączenie BGŻ z BNPP Polska;
Dzień Połączenia	dzień, w którym Połączenie zostanie wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę BGŻ;
Plan Połączenia	plan połączenia dotyczący Połączenia;
Akcje Połączeniowe	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, które zostaną wyemitowane w związku z Połączeniem;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
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, poz. 1382);
Dzień Referencyjny	ma znaczenie nadane temu terminowi w ust. 7.2;
Parytet Wymiany Akcji	parytet wymiany akcji BNPP Polska na akcje BGŻ;
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;
Bank Przejmowany, BNPP Polska	BNP Paribas Bank Polska S.A., spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000006421, NIP: 6760078301, o kapitale zakładowym w wysokości 1.532.886.878,90 PLN, w pełni opłaconym;
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. WSTĘP

W dniu 10 października 2014 r., BGŻ i BNPP Polska podpisały Plan Połączenia, który zgodnie z art. 499 § 1 KSH, określa m. in. metodę Połączenia oraz Parytet Wymiany Akcji. W związku z tym, działając zgodnie z art. 501 KSH, Zarząd BGŻ przygotował niniejsze Sprawozdanie Zarządu uzasadniające Połączenie.

Zgodnie z art. 500 § 2 KSH, Plan Połączenia zostanie opublikowany w *Monitorze Sądowym i Gospodarczym*.

3. NAZWY, FORMY PRAWNE I SIEDZIBY BANKÓW

3.1. Bank Przejmujący

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 w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 56.138.764 PLN.

Bank Przejmujący jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.2. Bank Przejmowany

BNP Paribas Bank Polska S.A., spółka akcyjna prawa polskiego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Suwak 3, 02-676 Warszawa, Polska, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000006421, NIP: 6760078301, o w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 1.532.886.878,90 PLN.

Bank Przejmowany jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

4. SPOSÓB POŁĄCZENIA

4.1. Podstawa prawna i sposób Połączenia

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.

Połączony Bank będzie prowadził działalność pod firmą Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna.

4.2. Wymagane zgody właściwych organów nadzoru

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

- (a) zezwolenia KNF na Połączenie na podstawie art. 124 ust. 1 Prawa Bankowego;
- (b) zezwolenia KNF na zmiany statutu BGŻ na podstawie art. 34 ust. 2 w zw. z art. 31 ust. 3 Prawa Bankowego;
- (c) 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 z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych) lub po upływie ustawowego terminu na wydanie przez KNF wspomnianej decyzji;
- (d) decyzji właściwego organu nadzoru w ramach Jednolitego Mechanizmu Nadzorczego o braku sprzeciwu wobec decyzji strategicznej BNP Paribas Fortis SA/NV w sprawie Połączenia lub po upływie ustawowego terminu na wydanie przez właściwy organ nadzoru decyzji o sprzeciwie wobec decyzji strategicznej;
- (e) 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;
- (f) 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 z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

4.3. Uchwały WZ Banków

W myśl art. 506 § 2 oraz 4 KSH, celem realizacji Połączenia WZ Banków podejmą określone uchwały, a w szczególności:

- a) uchwały o wyrażeniu zgody na Plan Połączenia,
- b) uchwały o wyrażeniu zgody na proponowane zmiany w statucie BGŻ w związku z Połączeniem, wyszczególnione w Załączniku 3 do Planu Połączenia.

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

4.4. 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 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), które zostaną wyemitowane na rzecz Akcjonariuszy BNPP Polska zgodnie z zasadami przyznania Akcji Połączeniowych przewidzianymi w ust. 7 poniżej.

Bank Przejmujący podejmie działania zmierzające do wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W tym celu, Bank Przejmujący przedłoży: (i) wniosek do KNF o zatwierdzenie Memorandum Informacyjnego, (ii) wniosek o rejestrację Akcji Połączeniowych w KDPW oraz (iii) wniosek do GPW o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym. Uchwała WZ Banku Przejmującego w sprawie Połączenia obejmuje upoważnienie Zarządu Banku Przejmującego do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu. Uchwała ta będzie również zawierała inne postanowienia dotyczące wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym, o ile czynności takie będą wymagane zgodnie z właściwymi przepisami.

4.5. Sukcesja generalna

Na skutek Połączenia, zgodnie z art. 494 § 1 KSH, w Dniu Połączenia BGŻ przejmie wszelkie prawa i obowiązki BNPP Polska.

BNP PARIBAS SA udzielił BNPP Polska pożyczek podporządkowanych w wysokości 60.000.000 CHF oraz 60.000.000 EUR, na podstawie umów pożyczek podporządkowanych zawartych przez BNPP Polska i BNP PARIBAS SA w dniu 15 listopada 2012 r., które to pożyczki zostały zaliczone do funduszy uzupełniających BNPP Polska na mocy decyzji KNF z dnia 5 grudnia 2012 r., o numerach, odpowiednio: DBK/DBK3/7100/21/3/2012/MZ oraz DBK/DBK3/7100/22/3/2012/MZ („**Pożyczki Podporządkowane BNPP**”). Pożyczki Podporządkowane BNPP zostaną w Dniu Połączenia przeniesione do BGŻ. Zgodnie z art. 494 § 2 oraz § 5 KSH, na spółkę przejmującą przechodzą, ze skutkiem od dnia połączenia, zezwolenia, koncesje oraz ulgi udzielone spółce przejmowanej, chyba, że (i) co innego przewiduje ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi, lub (ii) w przypadku zezwoleń lub koncesji udzielanych instytucji finansowej, organ wydający zezwolenie lub koncesję sprzeciwi się temu w terminie jednego miesiąca od dnia ogłoszenia planu połączenia. Zamiarem BGŻ i BNPP Polska jest, aby zgoda KNF na zaliczenie środków z Pożyczek Podporządkowanych BNPP do funduszy uzupełniających została przeniesiona na

BGŻ ze skutkiem na Dzień Połączenia, dzięki czemu środki te będą mogły zostać zaliczone w poczet funduszy uzupełniających BGŻ.

Zgodnie z art. 494 § 4 KSH, w Dniu Połączenia Akcjonariusze BNPP Polska staną się akcjonariuszami BGŻ wskutek objęcia Akcji Połączeniowych.

5. EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

Banki wchodzi w skład jednej grupy kapitałowej, tj. Grupy BNP PARIBAS. W ocenie Zarządów obu Banków, Połączenie stanowi pozytywny krok w kierunku konsolidacji działalności bankowej Grupy BNP PARIBAS w Polsce w ramach jednego podmiotu oraz umocnienia jej pozycji na rynku polskim.

Zarówno BGŻ jak i BNPP Polska są obecnie relatywnie małymi uczestnikami polskiego sektora bankowego. W wyniku Połączenia dojdzie do fuzji dwóch komplementarnych podmiotów i powstania większego, średniej wielkości banku o zoptymalizowanych z operacyjnego punktu widzenia parametrach i o masie krytycznej. Umożliwi to osiągnięcie lepszych wyników oraz uzyskanie lepszej pozycji rynkowej, umożliwiających sprostanie silnej konkurencji panującej w polskim sektorze bankowym. Udział Połączonego Banku w rynku wyniesie ok. 4% i w konsekwencji będzie on siódmym co do wielkości bankiem w Polsce pod względem wartości aktywów. Docelowe przedsiębiorstwo, osiągające zakładane efekty synergii i wartość dodaną w perspektywie 2017 roku, będzie mieć swoją siedzibę główną w Warszawie, ze zoptymalizowanymi funkcjami wsparcia zarządzanymi w Warszawie i Krakowie.

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. Aby osiągnąć ten cel, zakres działalności ulegnie reorganizacji i zostanie podzielony na pięć segmentów: a) detaliczny i mikroprzedsiębiorstw, b) *personal finance* specjalizujący się w kredytach konsumenckich, c) małych i średnich przedsiębiorstwach (MSP) z naciskiem na obsługę rolnictwa, d) bankowości korporacyjnej z działalnością faktoringową i leasingową, oraz e) bankowości korporacyjno- inwestycyjnej (corporate investment banking – CIB). Ta zmiana organizacji ułatwi bliższą współpracę z klientami i lepszy wybór narzędzi sprzedażowych i marketingowych oraz rozwiązań technicznych.

W wyniku Połączenia, Połączony Bank będzie do końca 2017 r. dysponował rozbudowaną lecz zoptymalizowaną ogólnokrajową siecią oddziałów i centrów biznesowych obsługujących klientów korporacyjnych, silnie obecną w średnich oraz małych miastach, w których BGŻ zajmuje obecnie znaczącą pozycję, a także w większych miastach, w których obecnie wyraźnie widoczny jest BNPP Polska. Platforma cyfrowa, obecnie zarządzana przez BGŻ Optima i nastawiona na zamożniejszych klientów, będzie kolejnym elementem zróżnicowanej oferty oraz pozwoli na rozwój obsługi wykorzystującej bardziej zaawansowane technologie.

W zakresie bankowości detalicznej, Połączony Bank zdobędzie pozycję rynkową opartą na ulepszonej, kompleksowej ofercie kierowanej do wszystkich segmentów, uznanej praktyce obsługi klientów i nowoczesnych narzędziach wspierających zarówno klientów jak i pracowników Połączonego Banku. Wzrost działalności w zakresie bankowości detalicznej będzie wspierany dużym doświadczeniem w zakresie *consumer finance*, a także za pośrednictwem wyspecjalizowanej platformy internetowej oraz partnerów zewnętrznych, dostarczających kompleksowych produktów poza bankowych takich jak ubezpieczenia czy usługi leasingowe. Co więcej, wiedza i doświadczenie Grupy BNP PARIBAS w zakresie *wealth management* wzmocnią rozwój tej działalności w Połączonym Banku.

W zakresie bankowości korporacyjnej, Połączony Bank odniesie korzyści z głębszej reorganizacji polegającej na wydzieleniu osobnych segmentów dla poszczególnych grup klientów, takich jak bankowość korporacyjna czy MSP, jak również o różnej specyfice produktowej, takich jak CIB. Tak zmodyfikowane podejście powinno skutkować opracowaniem odpowiednio skonstruowanej oferty produktów i poprawą relacji z klientami dzięki lepszemu zrozumieniu ich potrzeb. Połączony Bank 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.

Utrzymanie i rozwijanie wiodącej roli w sektorze rolno-spożywczym jest jednym z najistotniejszych celów strategicznych Połączonego Banku. W wyniku Połączenia oraz rozszerzenia skali działalności, Połączony Bank uzyska możliwość dotarcia do szerszego grona klientów na terenie całego kraju. Bardziej wyspecjalizowane i ukierunkowane podejście do sprzedaży w połączeniu z liczniejszym zespołem dysponującym doświadczeniem w sektorze rolno-spożywczym sprzyjać będzie lepiej nakierowanemu przekazowi, szczególnie w segmencie MSP. Znajomość sektora rolno-spożywczego i obecność w Grupie BNP PARIBAS zespołów z innych regionów, np. Turcji czy USA, umożliwi dzielenie się wiedzą, dostępem do sieci klientów i nowe inicjatywy produktowe.

Ponadto, w wyniku Połączenia aktualna sytuacja rynkowa obu Banków ulegnie poprawie dzięki zrównoważonemu, wzmocnionemu wzrostowi, a także dzięki stałej poprawie zyskowności Połączonego Banku w efekcie osiągnięcia spodziewanych efektów synergii wynikających z komplementarności, zwiększonej skali działalności i udoskonalenia procesów, które Połączenie umożliwi. Efektów synergii należy oczekiwać tak po stronie kosztów jak i przychodów, a ich celem jest poprawa efektywności, wyrażona wskaźnikiem kosztów do dochodów Połączonego Banku, oraz przyspieszenie rozwoju działalności, mierzonego udziałem w rynku jako całości i w docelowych segmentach.

6. PARYTET WYMIANY AKCJI BNPP POLSKA NA AKCJE BGŻ

6.1. Parytet Wymiany Akcji

Przyjmuje się następujący Parytet Wymiany Akcji:

Akcje BGŻ	Akcje BNPP Polska
5	6

Oznacza to, że w zamian za 6 (słownie: sześć) akcji BNPP Polska Akcjonariusze BNPP Polska otrzymają 5 (słownie: pięć) akcji BGŻ (Akcje Połączeniowe).

6.2. Metody zastosowane do określenia Parytetu Wymiany Akcji

Parytet Wymiany Akcji został obliczony z zastosowaniem ogólnie przyjętych metod wyceny. Dla potrzeb wyceny, założono, że Banki działały jako niezależne przedsiębiorstwa. Podstawową metodą wyceny, jaką zastosowano była metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych wsparta wykorzystaniem mnożników rynkowych. Modele wyceny zastosowane w stosunku do obu Banków opierały się na założeniu, że gdyby nie doszło do Połączenia, Banki kontynuowałyby swoją działalność niezależnie, na istniejących zasadach. Zarządy ustaliły Parytet Wymiany Akcji po zapoznaniu się z wynikami wycen BNPP Polska i BGŻ.

6.3. Opinie zewnętrznych doradców finansowych

W przygotowywaniu wycen Banków, a także przy określaniu Parytetu Wymiany Akcji, Zarząd BNPP Polska wziął pod uwagę opinię z dnia 9 października 2014 r., którą otrzymał od Citigroup Global Markets Limited, potwierdzającą, że w ujęciu finansowym i na wspomniany wyżej dzień, Parytet Wymiany Akcji został ustalony godziwie z punktu widzenia Akcjonariuszy BNPP Polska (*fairness opinion*). Przy określaniu Parytetu Wymiany Akcji, Zarząd BGŻ wziął pod uwagę opinię, którą otrzymał od PwC Polska Sp. z o.o. potwierdzającą, że z punktu widzenia akcjonariuszy BGŻ, w ujęciu finansowym, zaproponowany Parytet Wymiany Akcji został ustalony godziwie (*fairness opinion*).

7. ZASADY PRYZNANIA AKCJI BGŻ

- 7.1. Akcje Połączeniowe będą przyznane Akcjonariuszom BNPP Polska za pośrednictwem KDPW przy zastosowaniu Parytetu Wymiany Akcji.
- 7.2. Liczba Akcji Połączeniowych przyznanych poszczególnym Akcjonariuszom BNPP Polska zostanie określona przez pomnożenie liczby akcji BNPP Polska znajdujących się w posiadaniu danego akcjonariusza w dniu referencyjnym, ustalonym zgodnie z właściwymi przepisami KDPW („**Dzień Referencyjny**”) przez Parytet Wymiany Akcji, z zaokrągleniem w dół do najbliższej liczby całkowitej (chyba, że sam iloczyn jest liczbą całkowitą).
- 7.3. 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 Banku Przejmowanego zawartych w obrocie zorganizowanym przed zawieszeniem obrotu tymi akcjami. W przypadku nie wskazania Dnia Referencyjnego przez Zarząd Banku Przejmującego 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*.
- 7.4. 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.
- 7.5. Akcjonariuszowi BNPP Polska, który – w wyniku zaokrąglenia, o którym mowa w ust. 7.2 powyżej - nie otrzyma ułamkowej części Akcji Połączeniowej, do jakiej był uprawniony zgodnie z Parytetem Wymiany Akcji, przysługuje dopłata gotówkowa („**Dopłata**”).
- 7.6. Dopłata należna Akcjonariuszowi BNPP Polska zostanie obliczona jako iloczyn (i) ułamkowej części akcji Banku Przejmującego niewyemitowanej na rzecz Akcjonariusza BNPP Polska oraz (ii) kwoty 80,47 PLN. Kwota należnej Dopłaty zostanie zaokrąglona do 1 grosza (0,01 PLN), przy czym 0,005 PLN zostanie zaokrąglone w górę.
- 7.7. Dopłaty zostaną wypłacone na rzecz Akcjonariuszy BNPP Polska za pośrednictwem KDPW w terminie 14 dni roboczych od Dnia Referencyjnego.
- 7.8. Do Dopłat będzie miało zastosowanie ograniczenie wynikające z art. 492 § 2 KSH. Dopłaty będą wypłacane z kapitału zapasowego Banku Przejmującego. Dopłaty zostaną pomniejszone o należną kwotę podatku dochodowego, o ile podatek taki będzie naliczany od Dopłat zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
- 7.9. W ciągu 15 dni roboczych od Dnia Referencyjnego, Zarząd Banku Przejmującego dołoży wszelkich starań, aby Akcje Połączeniowe, które nie zostaną przyznane Akcjonariuszom BNPP Polska, w wyniku zaokrąglenia przewidzianego w ust. 7.2 zostały przyznane instytucji finansowej będącej akcjonariuszem Banku Przejmowanego, wybranej przez Zarząd Banku

Przejmującego. Wspomniane Akcje Połączeniowe zostaną objęte po cenie 80,47 PLN za jedną Akcję Połączeniową.

8. SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ BANKÓW

Podczas dokonywania wyceny majątku łączących się Banków oraz wyceny ich akcji nie natrafiono na żadne szczególne problemy.

9. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE POŁĄCZENIOWE BĘDĄ UCZESTNICZYŁY W ZYSKU BANKU PRZEJMUJĄCEGO

W przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną wydane przez BGŻ uprawnionym Akcjonariuszom BNPP Polska do ustalonego w 2015 r. dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 3 KSH włącznie, Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku od dnia 1 stycznia 2014 r., natomiast w przypadku, gdy Akcje Połączeniowe zostaną wydane przez BGŻ uprawnionym Akcjonariuszom BNPP Polska 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.

10. PRAWA PRYZNANE PRZEZ BANK PRZEJMUJĄCY AKCJONARIUSZOM BANKU PRZEJMOWANEGO ORAZ INNYM OSOBOM SZCZEGÓLNIE UPRAWNIONYM W BANKU PRZEJMOWANYM

BGŻ nie przewiduje przyznania żadnych praw Akcjonariuszom BNPP Polska ani osobom szczególnie uprawnionym w BNPP Polska.

11. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ BANKÓW ORAZ INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

W związku z Połączeniem, nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści członkom organów łączących się Banków ani innym osobom uczestniczącym w Połączeniu.

12. WNIOSKI I REKOMENDACJE

Biorąc pod uwagę ekonomiczne i finansowe przesłanki Połączenia, zarówno z perspektywy samych Banków jak i ich akcjonariuszy, należy stwierdzić, że Połączenie jest celowe ze względów strategicznych, operacyjnych oraz ze względu na możliwość obniżenia kosztów, a także mając na uwadze doświadczenie łączących się Banków.

Wobec tego, Zarząd BGŻ niniejszym rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie Połączenia BNPP Polska i BGŻ oraz wyrażenia zgody na proponowane zmiany Statutu BGŻ, zawarte w Załączniku 3 do Planu Połączenia.

**BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ
SPÓŁKA AKCYJNA:**

Józef Wancer
Prezes Zarządu

Gerardus Cornelis Embrechts
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Witold Okarma
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Sieradz
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Odzioba
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Sass
Wiceprezes Zarządu

Magdalena Legęć
Wiceprezes Zarządu

Monika Nachyła
Wiceprezes Zarządu