

ROZDZIAŁ I

PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

1. INFORMACJE OGÓLNE O EMITENCIE ORAZ JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. OPIS EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Bank Zachodni we Wrocławiu powstał 1 lutego 1989 r. jako jeden z dziewięciu banków komercyjnych wydzielonych ze struktur Narodowego Banku Polskiego. W chwili powstania Bank posiadał 49 placówek zlokalizowanych głównie na Dolnym Śląsku. W pierwszych latach działalności Bank Zachodni był bankiem regionalnym, świadczącym usługi przede wszystkim na rzecz instytucji oraz przedsiębiorstw państwowych. Zakres świadczonych usług zwiększał się systematycznie, w następstwie czego Bank Zachodni S.A. stał się uniwersalnym bankiem komercyjnym, oferującym szeroki wachlarz produktów i usług, zarówno dla podmiotów gospodarczych, jak i osób fizycznych.

8 października 1991 r. Bank Zachodni został przekształcony w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. W tym samym roku Bank uzyskał pełne uprawnienia dewizowe oraz rozpoczął obsługę rynku papierów wartościowych.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Bank systematycznie otwierał nowe placówki oraz przejmował inne banki w głównych ośrodkach przemysłowych kraju. W 1993 r. przejął Warszawski Bank Zachodni S.A., rozpoczynając proces tzw. małej konsolidacji. W 1994 r. inkorporował Głogowski Bank Gospodarczy oraz Bank Rozwoju Rzemiosła, Handlu i Przemysłu Market S.A., w 1995 r. – Bank Spółdzielczy w Tarnowie Opolskim. Przejęcie w 1996 r. Banku Rozwoju Rolnictwa „Rolbank” S.A. było najważniejszym tego typu przedsięwzięciem, w wyniku którego Bank Zachodni S.A. uruchomił placówki w północno-wschodnich rejonach Polski.

W wyniku zakupu pięciu banków Bank Zachodni S.A. pozyskał 51 nowych placówek. Tym samym bank o charakterze regionalnym przekształcił się w bank o zasięgu ogólnopolskim, który na koniec 1998 r. dysponował już siecią 181 placówek.

Działalność Banku w 1998 r. skupiona była na stworzeniu optymalnych warunków do osiągnięcia założonych w planach parametrów ekonomicznych i finansowych oraz poziomu ryzyka bankowego, przy uwzględnieniu uwarunkowań zewnętrznych, oraz prowadzonej przez Bank Centralny polityki pieniężnej. Stosownie do oczekiwań Klientów, Bank zwiększał zakres świadczonych usług, modyfikował i rozszerzał ofertę produktową, inwestując w rozwój sieci sprzedaży, infrastrukturę teleinformatyczną i elektroniczną.

Pierwsza połowa 1999 r. to czas przygotowań do prywatyzacji Banku. Uwieńczeniem podjętych działań była umowa sprzedaży 80% akcji Banku Zachodniego S.A. irlandzkiemu inwestorowi AIB European Investments Limited, członkowi Grupy AIB, która została podpisana w Ministerstwie Skarbu Państwa w Warszawie. Do 31 grudnia 2000 r. udział AIB w BZ S.A. zwiększył się do około 83%.

BZ S.A. jest dwunastym bankiem w Polsce pod względem wielkości aktywów netto i czternastym pod względem wielkości aktywów ogółem. Pod względem liczby posiadanych bankomatów i wydanych kart płatniczych plasuje się na siódmym miejscu w Polsce. Szacuje się, że na 31 grudnia 2000 r. łączna liczba klientów Banku Zachodniego S.A. (indywidualnych i instytucjonalnych) wynosiła 903.471.

Na dzień sporządzenia Prospektu Bank posiada udziały i akcje w pięciu spółkach zależnych i trzech stowarzyszonych. Najistotniejsze z punktu widzenia Emitenta to Dom Maklerski BZ S.A. oraz Zachodnie Systemy Teleinformatyczne Spółka z o.o., które zostały opisane w Rozdziale V.

1.2. PODSTAWOWE PRODUKTY I RYNKI BZ S.A. I JEGO GRUPY

1.2.1. Podstawowe obszary działalności

BZ S.A. jest uniwersalnym bankiem komercyjnym i detalicznym oferującym szeroki wachlarz produktów i usług, prowadzącym operacje zarówno w złotych, jak i w walutach obcych. Podstawowa działalność BZ S.A. obejmuje między innymi:

- usługi bankowe dla klientów indywidualnych
- usługi bankowe dla klientów instytucjonalnych
- pozostałe usługi bankowe, takie jak bankowość elektroniczna, rozliczenia krajowe i zagraniczne, usługi skarbcowe i inwestycyjne

Bank Zachodni S.A. jest dwunastym bankiem w Polsce pod względem wielkości aktywów netto i czternastym pod względem wielkości aktywów ogółem. Pod względem liczby posiadanych bankomatów i wydanych kart płatniczych plasuje się na siódmym miejscu w Polsce.

Wśród klientów Banku znajdują się wielkie przedsiębiorstwa, klienci indywidualni oraz firmy z rozwijającego się rynku małych i średnich przedsiębiorstw.

1.2.2. Obsługa klientów indywidualnych

Bank udostępnia klientom indywidualnym wszechstronną ofertę produktów i usług. BZ S.A. proponuje klientom indywidualnym:

- 1) konta osobiste i depozyty terminowe dla klientów indywidualnych
- 2) kredyty dla klientów indywidualnych
- 3) usługi bankowości elektronicznej, w tym:
 - zdalny dostęp do rachunku (*home banking*)
 - karty debetowe i kredytowe
 - sieć bankomatów.

(opis bankowości elektronicznej znajduje się w Rozdziale V, w pkt. 2.2.3.1),

- 4) inne usługi, w tym krajowe i zagraniczne rozliczenia pieniężne.

1.2.3. Obsługa klientów instytucjonalnych

BZ S.A. proponuje klientom instytucjonalnym szeroką ofertę usług i produktów. Wśród klientów instytucjonalnych są zarówno duże jak i małe i średnie przedsiębiorstwa, a także podmioty z sektora publicznego oraz jednostki samorządu terytorialnego. Oferowane produkty i usługi obejmują różnego rodzaju kredyty udzielane w złotych i w walutach obcych, gwarancje i akredytywy, faktoring i finansowanie należności, rachunki bieżące i depozytowe prowadzone na zasadach ogólnych lub dostosowane do potrzeb klienta, międzynarodowe karty płatnicze, zdalny dostęp do rachunku (*corporate banking*), rozliczenia krajowe i zagraniczne, a także transakcje w obrocie międzynarodowym.

1.2.4. Inne usługi

1.2.4.1. Bankowość elektroniczna

Bankowość elektroniczna jest podstawowym obszarem rozwoju Banku, na który składają się:

- karty płatnicze (kredytowe i debetowe),
- sieć bankomatów,
- zdalny dostęp klientów do rachunku (*home/corporate banking*),
- bankowość telefoniczna i internetowa.

1.2.4.2. Rozliczenia krajowe i zagraniczne

Bank oferuje klientom indywidualnym i instytucjonalnym usługi związane z rozliczeniami krajowymi i zagranicznymi:

Rozliczenia krajowe i zagraniczne dla klientów indywidualnych

W ramach rozliczeń krajowych Bank Zachodni S.A. zapewnia klientom indywidualnym możliwość realizacji czeków gotówkowych, czeków na okaziciela oraz czeków rozliczeniowych.

W zakresie rozliczeń zagranicznych Bank umożliwia klientom indywidualnym (na podstawie zezwolenia dewizowego NBP) korzystanie z :

- polecenia wypłaty,
- Western Union Money Transfer (transakcje typu „will call”),
- rozliczeń czekowych.

Największa część przychodów osiąganych przez Bank z rozliczeń krajowych i zagranicznych dla klientów indywidualnych generowana jest przez przekazy w ramach Western Union, następnie z prowizji od poleceń wypłaty oraz czeków.

Rozliczenia zagraniczne dla klientów instytucjonalnych

BZ S.A. oferuje klientom instytucjonalnym zróżnicowany zestaw produktów i usług rozliczeniowych, takich jak inkaso dokumentowe i finansowe, akredytywy krajowe i zagraniczne, polecenia wypłaty, чеки bankierskie, gwarancje zagraniczne na rzecz polskich przedsiębiorstw i inne gwarancje. Usługi te świadczone są za pośrednictwem rozwiniętej sieci około 501 banków korespondujących na całym świecie.

1.2.4.3. Działalność w obrocie zagranicznym

BZ S.A. świadczy usługi dla klientów instytucjonalnych prowadzących działalność w obrocie zagranicznym o charakterze doradczym, jak również pośredniczy w promocji polskich podmiotów za granicą, wykorzystując w tym celu kontakty z licznymi instytucjami finansowymi i niefinansowymi poza granicami naszego kraju, m.in. Wydziałami Ekonomiczno-Handlowymi Ambasad Polskich na całym świecie.

1.2.4.4. Działalność skarbowa

Pion Skarbu jest odpowiedzialny za zarządzanie płynnością, ryzykiem stóp procentowych i ryzykiem kursowym oraz opracowywanie i wdrażanie procedur wewnętrznych w tym zakresie. Ponadto, pion ten oferuje szereg produktów klientom indywidualnym oraz instytucjonalnym.

BZ S.A. jest aktywnym uczestnikiem międzybankowego rynku pieniężnego jako partner renomowanych banków krajowych i zagranicznych. Jest również znaczącym uczestnikiem rynku papierów wartościowych, głównie bonów oraz obligacji Skarbu Państwa.

1.2.4.5. Usługi inwestycyjne

Bank świadczy szereg usług inwestycyjnych, w tym usług w zakresie emisji papierów dłużnych oraz usług powierniczych.

1.2.4.6. Emisja i obrót instrumentami dłużnymi

Bank Zachodni S.A. świadczy usługi agencyjne związane z emisją dłużnych papierów wartościowych na rynku krajowym, oferując finansowe i prawne usługi doradcze, przygotowanie dokumentów ofertowych,

sprzedaż papierów dłużnych na rynku pierwotnym, gwarantowanie emisji dla podmiotów gospodarczych oraz jednostek samorządu terytorialnego, organizację obrotu na rynku wtórnym oraz obsługę finansową emisji (wypłatę odsetek, wykup) itp.

BZ S.A., poprzez swoją spółkę zależną Dom Maklerski BZ S.A., oferuje produkty i usługi bankowości inwestycyjnej dla klientów indywidualnych i instytucjonalnych. Według danych CERA (Środkowoeuropejskie Centrum Badań i Analiz S.A.) w końcu grudnia 2000 r. BZ S.A. pod względem wartości programów emisji obligacji komunalnych posiadał 8% udział w rynku.

Usługi powiernicze

BZ S.A. świadczy usługi powiernicze na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na prowadzenie rachunków papierów wartościowych, uzyskanego 9 sierpnia 1999 r. Oferta BZ S.A. skierowana jest do krajowych oraz zagranicznych klientów instytucjonalnych i obejmuje większość instrumentów dostępnych dla inwestorów na polskim rynku kapitałowym, to jest papiery wartościowe będące w publicznym obrocie (akcje, obligacje skarbowe, bony skarbowe) oraz papiery wartościowe znajdujące się poza obrotem publicznym.

1.3. PODMIOTY ZALEŻNE

1.3.1. Dom Maklerski BZ S.A.

Dom Maklerski BZ S.A. został utworzony w lipcu 1999 r. jako spółka akcyjna i został wpisany do rejestru handlowego na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego z 23 lipca 1999 r. Dom Maklerski BZ S.A. rozpoczęła działalność 16 sierpnia 1999 r. Bank Zachodni S.A. jest założycielem i jedynym akcjonariuszem Domu Maklerskiego BZ S.A., który został wydzielony ze struktur Banku.

Zgodnie ze Statutem przedmiot przedsiębiorstwa DM BZ S.A. obejmuje świadczenie wszelkich usług związanych z obrotem papierami wartościowymi, prawami majątkowymi nie będącymi papierami wartościowymi, jak również innymi instrumentami finansowymi na rynku kapitałowym, dozwolonych przepisami prawa i zakresem posiadanych zezwoleń.

Do zakresu działalności DM BZ S.A. należy oferowanie papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, nabywanie lub zbywanie papierów wartościowych na cudzy rachunek (usługi brokerskie) na zasadach określonych w art. 34 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nabywanie lub zbywanie papierów wartościowych na własny rachunek w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz rachunków pieniężnych służących do ich obsługi, podejmowanie czynności faktycznych i prawnych, których celem jest doprowadzenie do objęcia lub nabycia przez zleceniodawcę papierów wartościowych nie dopuszczonych do publicznego obrotu oraz innych czynności związanych z obrotem takimi papierami.

Oferta Domu Maklerskiego skierowana jest do inwestorów działających na rynku kapitałowym oraz do podmiotów poszukujących źródeł finansowania swoich przedsięwzięć. W ofercie dla inwestorów jest przede wszystkim obsługa zleceń na GPW i CeTO. Klienci DM BZ S.A. mają do dyspozycji składanie zleceń w POK, telefonicznie oraz za pośrednictwem Internetu. Zlecenia telefoniczne oraz zlecenia składane przez Internet zyskują coraz bardziej na znaczeniu. Na koniec 2000 r. ich udział stanowił odpowiednio 26,2% i 5,4% ogólnej liczby zleceń wynoszącej 275.169.

1.3.2. Zachodnie Systemy Teleinformatyczne Sp. z o.o. we Wrocławiu (ZST)

Zachodnie Systemy Teleinformatyczne Spółka z o.o. została zawiązana aktem założycielskim z dnia 5 lutego 1999 r. (Akt notarialny, Repertorium A nr 1196/1999), przejmując działalność zlikwidowanego z dniem 28 lutego 1999 r. Ośrodka Obliczeniowego Banku Zachodniego S.A. i rozpoczynając działalność operacyjną z dniem 1 marca 1999 r.

Spółka prowadzi działalność usługową w czterech głównych dziedzinach: (i) serwisu sieci teleinformatycznych (LAN, WAN) i wykonywania okablowania sieci lokalnej, (ii) serwisu sprzętu komputerowego i biurowego (mikrokomputery, urządzenia drukujące, terminale, faksy, teleksy, liczarki bilonu i banknotów itp.), (iii) instalacji oprogramowania systemowego i narzędziowego w środowisku mikro, serwisu systemów elektronicznych i (iv) mechanicznego zabezpieczenia mienia (m.in. SSWiN, SAP, SPTV, SKD), serwisu oprogramowania.

Spółka posiada koncesję Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie usług ochrony mienia realizowanych w formie zabezpieczenia technicznego.

2. PLANY I OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI BANKU ZACHODNIEGO S.A. I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Poniżej przedstawiono najważniejsze, zdaniem Zarządu Banku, zewnętrzne czynniki wpływające na działalność Banku.

2.1.1. Wzrost PKB

Wzrost PKB stanowi kluczowy czynnik determinujący rozwój Banku, gdyż wpływa na stopień zapotrzebowania na produkty i usługi bankowe. Na wzrost PKB wpływ ma ogólna kondycja gospodarcza kraju, która z kolei jest uzależniona od polityki dotyczącej stóp procentowych, wskaźnika inflacji, wzrostu eksportu, popytu wewnętrznego, polityki budżetowej rządu oraz stopy bezrobocia. Według danych GUS wzrost PKB w 2000 r. wyniósł 4,1%.

2.1.2. Stopy procentowe

Poziom stóp procentowych wpływa również na poziom odsetek naliczanych na depozytach i kredytach oraz wysokość marży odsetkowej i tym samym może wpływać na zyskowność banków.

2.1.3. Konsolidacja sektora bankowego w Polsce

W sektorze bankowym w Polsce mamy do czynienia z postępującą konsolidacją wynikającą z analogicznych procesów mających miejsce w bankowości na rynkach międzynarodowych, wpływem zagranicznych akcjonariuszy, a także dążeniem ku większej wydajności i działaniem na większą skalę. Przykładem jest tutaj połączenie Banku Handlowego w Warszawie S.A. z Citibank (Poland) S.A. Oczekuje się, że ta tendencja do konsolidacji przyczyni się do większej konkurencji na rynku wraz ze zmniejszeniem się liczby konkurentów.

2.1.4. Zwiększone inwestycje i poprawa wydajności

Większość banków w Polsce znajduje się na różnym etapie udoskonalania swoich systemów informatycznych. Oprócz inwestycji w systemy informatyczne, dokonywane są inwestycje w rozwój nowych produktów oraz podnoszenie standardu istniejących produktów, procesów i operacji bankowych. Inwestycje w systemy informatyczne wraz z ulepszonymi systemami operacyjnymi mają znacznie zwiększyć stopień wydajności w sektorze. Oczekuje się, że wpływ opisanych powyżej zmian zwiększy rentowność sektora i wpłynie na wzrost możliwości konkurencyjnych poszczególnych banków.

2.1.5. Silniejsza konkurencja w sektorze bankowym w Polsce

Oczekuje się, że w wyniku nasilonej konsolidacji, strategii konkurencji zmierzająca do zwiększenia obecności na terenie całego kraju, prowadzenia operacji bankowych w skali całej Polski oraz zwiększenia bazy klientów, a także ciągłe inwestycje w systemy informatyczne, spowodują wzrost konkurencji w polskim sektorze bankowym. Ponadto, większe inwestycje dokonywane przez zagraniczne banki na rosnącym polskim rynku bankowym, a także prywatyzacja Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski i Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. również powinny przyczynić się do dalszego zwiększenia konkurencji w sektorze bankowym. Oczekuje się, że wynikiem powstania bardziej konkurencyjnego środowiska będzie zmniejszenie marży odsetkowej netto.

2.1.6. Tendencje w zakresie sytuacji finansowej sektora bankowego

2.1.6.1. Koszty operacyjne

Niezależnie od spodziewanego zmniejszenia marży odsetkowej netto towarzyszącej wzrostowi konkurencji, można oczekiwać, iż wraz z dalszym rozwojem sieci banków, poszerzeniem gamy oferowanych przez nie produktów oraz rozwojem marketingu, koszty operacyjne ogółem w sektorze będą nadal wzrastać w tempie szybszym niż inflacja. Ponadto wzrost kosztów będzie wynikiem szybszego rozwoju systemów informatycznych oraz wzrostu kosztów zatrudnienia.

2.1.6.2. Jakość aktywów i tworzenie rezerw

Chociaż trudno ocenić jakość portfela kredytowego dla całego systemu bankowego w Polsce, można oczekiwać, że stały wzrost gospodarczy oraz bardziej konserwatywne procedury oceny kredytowej powinny wpłynąć na poprawę wskaźnika kredytów nieregularnych.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1. Połączenie z WBK S.A.

W przekonaniu Zarządu Banku Połączenie BZ S.A. z WBK S.A. powinno przynieść następujące korzyści:

a) Możliwość obniżenia kosztów oraz osiągnięcia dodatkowych korzyści finansowych i operacyjnych dzięki Połączeniu działalności obu Banków

Oczekuje się, że możliwe będzie osiągnięcie większych oszczędności niż w sytuacji, gdyby każdy z Banków działał samodzielnie. Źródłem tych korzyści powinny być zarówno oszczędności wynikające z wprowadzenia nowej platformy technologicznej, która zapewni jednolity system gwarantujący lepsze wsparcie działalności we wszystkich oddziałach, jak i usprawnienie obecnych metod pracy oraz funkcji centrali.

b) Umożliwienie BZ WBK S.A. osiągnięcia masy krytycznej zapewniającej mu lepszą pozycję konkurencyjną na konsolidującym się rynku

Należy spodziewać się, że w wyniku Połączenia BZ WBK S.A. będzie:

- Największym bankiem w Wielkopolsce i na Dolnym Śląsku,
- Jednym z największych banków w Polsce pod względem aktywów ogółem,
- Posiadać trzecią co do wielkości sieć bankomatów w Polsce,
- Trzecim w Polsce bankiem pod względem liczby wyemitowanych kart bankowych.

c) Lepsza oferta produktów i usług

Oczekuje się, że w wyniku Połączenia obecni i przyszli klienci będą mogli skorzystać z większej i bardziej jednolitej oferty produktów, lepszej obsługi i bardziej konkurencyjnych cen.

d) Silniejsza pozycja na nowych rynkach

Oczekuje się, że lepsza pozycja BZ WBK S.A., wynikająca z wzrostu inwestycji, możliwego dzięki połączeniu środków oraz udostępnieniu dodatkowych zasobów, powinna spowodować szybszy rozwój nowych oddziałów i wzmocnić pozycję Banku w obszarach, w których działa obecnie, jak również pomóc mu wejść na nowe rynki. Spodziewane jest również poszerzenie działalności Banku w zakresie bankowości internetowej.

e) Sprawniejsze kierownictwo

Zarząd ocenia, że BZ WBK S.A. będzie dysponował jednym z najsilniejszych i najbardziej doświadczonych zespołów kierowniczych w Polsce. Połączenie metod zarządzania oraz doświadczeń Banków powinno zaowocować przyjęciem najlepszych metod działania w całej organizacji dzięki wspólnemu i sprawniejszemu kierownictwu.

f) Lepsze możliwości rozwoju dla pracowników

Pracownicy są jednym z najważniejszych zasobów BZ S.A. i WBK S.A. Połączenie powinno zapewnić im lepsze możliwości w zakresie szkoleń i indywidualnego rozwoju.

2.2.2. Wprowadzenie wspólnego systemu bankowości oddziałowej

Bank wprowadza wspólny system informatyczny oraz system bankowości oddziałowej, zwane Projektem B1, które mają usprawnić działalność operacyjną i poprawić pozycję konkurencyjną Banku. Inwestycja, której wartość wynosi 100 mln USD, przeprowadzana jest wspólnie z WBK S.A.

2.2.3. Wprowadzenie akcji BZ S.A. do publicznego obrotu oraz obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie akcji BZ S.A. do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do notowań na GPW umożliwi akcjonariuszom Banku obrót posiadanymi akcjami. Jednocześnie, BZ WBK S.A. zobowiązany będzie postępować zgodnie z procedurami i wymogami obowiązującymi spółki publiczne, co może zwiększyć koszty związane z przestrzeganiem tych procedur i wymogów w przyszłości.

2.2.4. Rola AIB EI jako podmiotu dominującego

Grupa AIB konsekwentnie stosuje zadeklarowaną strategię inwestowania i poszerzania swojej obecności w Polsce, tak aby stać się jednym z czołowych banków w Polsce. W ramach tej strategii AIB EI będzie w dalszym ciągu zapewniać wykwalifikowany personel celem przyczynienia się do rozwoju Banku oraz wykorzystywać swoje możliwości techniczne celem przyspieszenia rozwoju nowych produktów w Polsce. AIB EI będzie w dalszym ciągu wspierać strategię Banku skupiającą się na rozwoju zasadniczych obszarów obsługi klientów instytucjonalnych i krajowych klientów detalicznych Banku oraz przyczyniać się do rozwoju produktów bankowych, technologii oraz *know-how*, przekazując Bankowi własność intelektualną, zapewniając mu wsparcie doradcze oraz szkolenia. Jako podmiot dominujący AIB EI ma możliwość wpływania na przyszłą strategię Banku. Biorąc pod uwagę długoterminowe zaangażowanie Grupy AIB w polskim sektorze bankowym, wpływ ten powinien być dla BZ S.A. korzystny.

2.2.5. Restrukturyzacja kredytów, rezerwy na kredyty

Na wyniki działalności operacyjnej i wyniki finansowe Banku wpływ ma jakość jego portfela kredytowego. Po nabyciu pakietu większościowego BZ S.A. przez AIB EI, wprowadzono rygorystyczny system i procedury mające na celu zapewnienie jakości. Oczekuje się, że nowe standardy i procedury służące ocenie jakości wniosków kredytowych zaowocują wzrostem jakości i rentowności portfela kredytowego w przyszłości.

3. CZYNNIKI POWODUJĄCE WYSOKIE RYZYKO DLA NABYWCY AKCJI

3.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM BANK PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

3.1.1. Ryzyko ekonomiczne

Sytuacja sektora usług bankowych w Polsce, a więc i sytuacja finansowa BZ S.A. jest ściśle związana z ogólną sytuacją gospodarczą kraju, a także z warunkami panującymi na rynkach lokalnych i regionalnych. Negatywne zmiany czynników makroekonomicznych, zwłaszcza zaś wzrost inflacji i deficytu rachunku obrotów bieżących oraz istotne zmiany poziomu stóp procentowych i kursów walutowych, a także znaczny spadek bezpośrednich inwestycji zagranicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i ogólną kondycję ekonomiczną polskiego sektora bankowego oraz BZ WBK S.A.

3.1.2. Konkurencja

Na polskim rynku usług bankowych można zaobserwować zaostrzającą się konkurencję pomiędzy bankami w różnych segmentach tego rynku, w tym na rynku bankowości korporacyjnej i detalicznej. Coraz więcej międzynarodowych instytucji finansowych inwestuje w polski sektor bankowy, który charakteryzuje się

postępującą liberalizacją. Ponadto przedsiębiorstwa wykorzystują alternatywne w stosunku do kredytów bankowych źródła finansowania, takie jak emisje bonów komercyjnych, emisje obligacji i akcji czy leasing.

Zarząd uważa, że postępująca liberalizacja sektora usług bankowych i wykorzystywanie przez klientów korporacyjnych alternatywnych źródeł finansowania stworzy nowe możliwości dla BZ WBK S.A., ale nie ma żadnej pewności co do wpływu, jaki konkurencja może mieć na działalność i sytuację finansową BZ WBK S.A.

3.1.3. Ryzyko płynności

Niezgodność w terminach zapadalności kredytów i finansujących je depozytów jest typowa dla działalności bankowej. Może ona powodować potencjalne problemy z bieżącą płynnością w przypadku skumulowania większych wypłat klientów, co może mieć negatywny wpływ na finansową działalność Banku. Jednakże, zdaniem Banku, silna baza depozytowa niweluje ryzyko płynności. Ponadto w celu zminimalizowania ryzyka płynności Bank prowadzi bieżące monitorowanie i zarządzanie profilem zapadalności swego portfela za pomocą ściśle określonych procedur. Bank posiada również plan awaryjny dla zarządzania płynnością, zawierający procedury identyfikacji zagrożeń i postępowania w sytuacjach kryzysowych.

3.1.4. Ryzyko walutowe

Bank dokonuje operacji walutowych w imieniu klientów oraz na rachunek własny, utrzymując w ramach ustalonych limitów otwarte pozycje walutowe. W związku z tym zmiany kursów mogą mieć negatywny wpływ na finansową sytuację BZ WBK S.A. Bank dąży do zminimalizowania tego ryzyka ustalając precyzyjne procedury dotyczące działalności walutowej oraz procedury monitorowania i zarządzania otwartymi pozycjami walutowymi w ramach ustalonych limitów.

3.1.5. Ryzyko stopy procentowej

Podobnie jak inne polskie banki, BZ S.A. jest narażony na ryzyko wynikające ze zmian stóp procentowych. Ryzyko zmiany stopy procentowej może wystąpić w przypadku różnicy w proporcji kredytów o stałej i zmiennej stopie procentowej do depozytów o stałej lub zmiennej stopie procentowej. Może to skutkować brakiem możliwości zrekompensowania przez Bank spadku dochodów z tytułu obniżki stóp procentowych naliczanych od udzielonych kredytów poprzez obniżenie poziomu odsetek wypłacanych depozytariuszom, lub brakiem możliwości rekompensowania wzrostu oprocentowania naliczanego depozytariuszom poprzez podniesienie stóp procentowych naliczanych kredytobiorcom. W związku z tym, zmiany stóp procentowych mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową BZ WBK S.A. Bank dąży do zminimalizowania tego ryzyka za pomocą procedur ustanowionych przez Komitet ALCO i za pomocą procedur zarządzania ryzykiem stóp procentowych dotyczącym portfela kredytów i depozytów. Ponadto, ryzyko to minimalizowane jest za pomocą dopasowania stóp procentowych i odpowiedniego wykorzystania instrumentów pochodnych na stopy procentowe w ramach ściśle określonych wytycznych.

3.1.6. Wpłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego

Na mocy ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym („BFG”), BZ S.A. należy do obowiązkowego systemu gwarantowania depozytów ludności. Banki objęte systemem gwarancji depozytów mają obowiązek dokonywania określonych rocznych wpłat na rzecz BFG. Za rok kończący się 31 grudnia 2000 r. udział BZ S.A. i WBK S.A. we wpłatach na rzecz BFG wynosił, odpowiednio, około 6.459 tys. PLN i 7.871 tys. PLN. Ponadto, w przypadku ogłoszenia upadłości banku należącego do BFG, inni jego uczestnicy mogą być obowiązani do dokonania dodatkowych jednorazowych wpłat w celu pokrycia zobowiązań członka postawionego w stan upadłości wobec depozytariuszy detalicznych. Poziom tych dodatkowych wpłat jest określony w wysokości proporcjonalnej do wysokości funduszu ochrony środków gwarantowanych dostępnego dla danego podmiotu. W 2000 r. BZ S.A. i WBK S.A. musiały wpłacić odpowiednio 12.897 tys. PLN i 13.242 tys. PLN na rzecz BFG w związku z upadłością Banku Staropolskiego S.A.

Po Połączeniu, w przypadku upadłości któregośkolwiek z banków należących do BFG, BZ WBK S.A. może być zobowiązany do dokonania dodatkowej wysokiej wpłaty na rzecz BFG, co może się wiązać z negatywnymi skutkami dla jego wyników i sytuacji finansowej.

3.1.7. Ograniczenia prawne, którym podlegają podmioty kontrolowane przez podmioty zagraniczne

Ponieważ AIB EI jest większościowym akcjonariuszem BZ S.A., BZ S.A. jest traktowany jako podmiot zagraniczny w świetle niektórych przepisów polskiego prawa. Dlatego też, zawierając pewne transakcje, musi on uzyskać zgody i zezwolenia polskich organów administracyjnych, w szczególności dotyczy to zgód MSWiA (por. też opis zawarty w Rozdziale III w pkt. 6.4.). Konieczność uzyskania tych zgód lub zezwoleń może skutkować opóźnieniem w przeprowadzeniu i zakończeniu transakcji, lub w ekstremalnych przypadkach uniemożliwić zawarcie tych transakcji.

3.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ BANKU I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.2.1. Ryzyko związane z działalnością kredytową

Prowadzenie działalności polegającej na udzielaniu pożyczek, kredytów i gwarancji jest nierozdzielnie związane z ryzykiem nieterminowej spłaty kredytu (rat kapitałowych i odsetek) i z brakiem możliwości zaspokojenia należności z udzielonych zabezpieczeń lub odzyskaniem kwoty zabezpieczenia niewystarczającej na pokrycie strat. Dlatego też nieterminowa spłata kredytu, niemożność pełnego zaspokojenia z ustanowionych zabezpieczeń lub niewystarczająca kwota zabezpieczenia może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe BZ WBK S.A. W celu zminimalizowania tego ryzyka Bank przyjął procedury i zasady dotyczące udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji, w tym w szczególności restryktywne zasady przyjęte przez Komitet Kredytowy dla udzielania dużych kredytów. Kryteria te obejmują, między innymi, wytyczne dotyczące ryzyka kredytowego Banku związanego z niektórymi grupami i sektorami klientów oraz poziom i charakter wymaganego zabezpieczenia. Ponadto Bank na bieżąco przeprowadza (w poszczególnych oddziałach) kontrolę ryzyka związanego z działalnością kredytową oraz poziomu i wartości przyjętych zabezpieczeń, aby mieć pewność, że są one zgodne z procedurami Banku.

3.2.2. Ryzyko związane z koncentracją portfela kredytowego

Podobnie jak wiele innych banków, BZ S.A. stosuje zasadę dywersyfikacji portfela przy udzielaniu kredytów podmiotom działającym w różnych sektorach gospodarczych. Jednakże, z powodów wynikających z poprzednich działań, Bank jest narażony na ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną tych sektorów. Bank stosuje strategię dywersyfikacji i wycofywania się z tych sektorów, jeśli w danym portfelu wystąpiły nieściągalne kredyty. Zarząd Banku uważa, że Bank jest odpowiednio zabezpieczony przed stratami dzięki tworzonym rezerwom na nieściągalne kredyty.

3.2.3. Ryzyko związane ze wspólną platformą bankową oddziałów

W roku 2000 BZ S.A. i WBK S.A. ogłosiły, że dokonują wspólnej inwestycji w wysokości 100 milionów USD, mającej na celu modernizację i poprawę technologii informatycznej obu Banków (Platforma B1) oraz wprowadzenie wspólnej platformy bankowej oddziałów, co zwiększy ich skuteczność operacyjną. Realizacja tego projektu spowoduje istotne zmiany w działalności operacyjnej Banku, w tym konieczność przeszkolenia dużej liczby pracowników. Podobnie jak w przypadku wielu podobnych projektów z zakresu IT, mogą mieć miejsce opóźnienia, niespodziewane koszty oraz trudności techniczne przy realizacji projektu.

BZ S.A., zatrudniając wysoko wykwalifikowane kadry i renomowanych doradców posiadających duże doświadczenie w realizacji tego typu projektów, dąży do zgodnej z harmonogramem i kosztorysem implementacji programu.

Informacje na temat wspólnej platformy bankowej oddziałów znajdują się w pkt. 1.4. Rozdziału VII Prospektu.

3.2.4. Ryzyko wynikające z posiadania większości akcji przez jednego akcjonariusza

Należy się spodziewać, że po zakończeniu Połączenia Grupa AIB, poprzez AIB EI, będzie posiadać około 70,5% akcji BZ WBK S.A. i w związku z tym będzie mogła wpływać na większość decyzji Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy, w tym na decyzje dotyczące proponowanych wypłat z dywidendy, strategii Banku oraz wyboru członków Rady Nadzorczej, którzy, z kolei, są uprawnieni do wyboru członków Zarządu.

3.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z POŁĄCZENIEM

3.3.1. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Zarządy BZ S.A. i WBK S.A. rozważyły wszelkie aspekty prawne Połączenia, dopuszczenia akcji BZ S.A. do publicznego obrotu i notowania tych akcji na GPW i nie widzą żadnych problemów prawnych, które miałyby istotny wpływ na Połączenie.

Od 1 stycznia 2001 r. weszło w życie szereg regulacji prawnych, które mogą mieć wpływ na Połączenie. Wśród nich wymienić należy Kodeks Spółek Handlowych, który zastąpił Kodeks Handlowy, ustawę o Krajowym Rejestrze Sądowym, ustawę o działalności gospodarczej oraz zmiany obowiązującej ordynacji podatkowej. Nowy Kodeks Spółek Handlowych wprowadza pewne nowe koncepcje, m.in. nowe przepisy dotyczące łączenia spółek. Ponadto zastąpienie Kodeksu Handlowego Kodeksem Spółek Handlowych może wpłynąć na prawa i zobowiązania akcjonariuszy.

Znaczenie i zastosowanie niektórych przepisów tych nowych regulacji prawnych, a w szczególności, przepisów dotyczących łączenia spółek, są niejasne. W wyniku tego sądy i organy administracji państwowej mogą zajmować odmienne stanowiska co do stosowania i interpretacji tych przepisów. Ta niepewność może skutkować opóźnieniem w przeprowadzeniu i zakończeniu Połączenia, a w ekstremalnych przypadkach, Połączenie może nie zostać przeprowadzone zgodnie z uchwałą akcjonariuszy.

3.3.2. Ryzyko związane z tempem oraz procedurą przeprowadzenia Połączenia

Połączenie spowoduje, między innymi, centralizację funkcji kierowniczych i konsolidację oferty produktów oraz procedur operacyjnych obu podmiotów. Zarządy Banków uważają, że Połączenie będzie wdrażane zgodnie z obecnymi oczekiwaniami, ale nie ma pewności co do tego, czy tempo i procedura przeprowadzenia Połączenia będzie spełniać te oczekiwania – zwłaszcza w kontekście konsolidacji oferty produktów oraz procedur operacyjnych BZ S.A. i WBK S.A.

3.3.3. Zgody i zezwolenia

Połączenie nie może zostać zrealizowane, o ile każdy z Banków nie uzyska wszystkich wymaganych zgód i zezwoleń polskich organów administracyjnych. Oznacza to, że zakończenie procesu Połączenia oraz termin jego rejestracji uzależnione są od uzyskania wszystkich niezbędnych zgód i zezwoleń administracyjnych wymaganych przepisami prawa. Ewentualna odmowa udzielenia zgody lub zezwolenia, a także przewlekłość postępowania przed organami administracji mogą doprowadzić do opóźnień w realizacji Połączenia.

Ponadto, jeżeli wszystkie niezbędne zezwolenia i koncesje nie zostaną uzyskane do 31 grudnia 2001 r., wówczas na mocy Ostatecznego Porozumienia o Połączeniu i zgodnie z postanowieniami uchwał w sprawie Połączenia, Ostateczne Porozumienie o Połączeniu wygaśnie, zaś Połączenie nie zostanie przeprowadzone. Nie istnieją żadne gwarancje, że zezwolenia i koncesje zostaną uzyskane do dnia 31 grudnia 2001 r. lub w ogóle. Podobne konsekwencje będzie mieć niezarejestrowanie przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału akcyjnego BZ S.A. do dnia 31 grudnia 2001 r. Jednakże Zarządy BZ S.A. i WBK S.A. nie znają żadnych przyczyn, dla których te zezwolenia i koncesje nie miałyby zostać wydane przed tą datą, lub dla których podwyższenie kapitału akcyjnego BZ S.A. nie miałyby zostać zarejestrowane.

3.3.4. Kwestie podatkowe

Zarządy Banków uzyskały opinię w sprawach podatkowych i nie przewidują żadnych negatywnych skutków podatkowych, które mogłyby poważnie i negatywnie wpłynąć na Połączenie. Jednakże Akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę, że polski system podatkowy podlega częstym zmianom. Wiele przepisów jest niejasnych i mogą być one niejednoznacznie interpretowane. Interpretacja przepisów podatkowych często się zmienia, jak również praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe odnośnie kwestii podatkowych nie są jednolite. Z uwagi na tę niejednorodność, ryzyko dla działalności BZ S.A. i możliwość kwestionowania

jego oświadczeń podatkowych ze strony organów skarbowych jest znacznie wyższe, niż byłoby ono w bardziej stabilnym systemie podatkowym. Nie można zatem wykluczyć ewentualnego negatywnego wpływu zmian w prawie podatkowym na proces łączenia i sytuację podatkową BZ WBK S.A.

Zamierzeniem Zarządów Banków jest zrealizowanie Połączenia WBK S.A. i BZ S.A. w roku 2001. Wśród zmian wprowadzonych do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z dniem 1 stycznia 2001 r. znajduje się postanowienie, w myśl którego przepisy przewidujące znaczny stopień neutralności podatkowej połączenia spółek nie mają zastosowania w przypadku, gdy połączenie spółek nie jest przeprowadzane z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych, lecz w celu uniknięcia opodatkowania (art. 10 ust. 4 ww. Ustawy). Wątpliwości doradców podatkowych budzi lakoniczny charakter przepisu i pozostawienie znacznego marginesu uznania administracyjnego dla organów skarbowych, które będą uprawnione do badania przyczyn łączenia spółek. Jednakże w ocenie Zarządów Banków nie istnieją przesłanki zastosowania omawianego przepisu do Połączenia.

3.4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

3.4.1. Opodatkowanie sprzedaży akcji przez osoby fizyczne i opodatkowanie pozostałych płatności

Dochody osiągane przez osoby fizyczne z tytułu odpłatnego zbycia akcji opodatkowane są na zasadach ogólnych. Zasady opodatkowania dochodów z tytułu zbycia akcji zmodyfikowane zostały regulacją zawartą w art. 52 pkt 1 lit. b) i c) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Stosownie do przyjętego tam rozwiązania w okresie od 1 stycznia 2001 r. do 31 grudnia 2003 r. zwolnione od podatku dochodowego zostały dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, które są dopuszczone do publicznego obrotu, nabytych na podstawie publicznej oferty lub na giełdzie papierów wartościowych, albo w regulowanym pozagiełdowym wtórnym obrocie publicznym, albo na podstawie zezwolenia udzielonego w trybie art. 92 lub 93 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Ponadto, zwolnienie obejmuje sprzedaż akcji, które są dopuszczone do publicznego obrotu, nabytych przed ich dopuszczeniem do tego obrotu, z wyjątkiem akcji nabytych nieodpłatnie od Skarbu Państwa oraz akcji objętych lub nabytych przez osoby uprawnione na podstawie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki. Ostatni z omawianych przypadków objętych zwolnieniem podatkowym dotyczy wąskiej grupy zdarzeń. Przepis lit. c) w art. 52 w pkt. 1 w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, który przewiduje wspomniane zwolnienie, miał zostać wykreślony zgodnie z art. 25 Ustawy z dnia 2 marca 2001 r. o wykonywaniu budżetu państwa w roku 2001 r. oraz o zmianie ustawy o dochodach jednostek samorządu terytorialnego w latach 1999-2001 (dalej „Ustawa o Wykonywaniu Budżetu”). Jednak przed podpisaniem Ustawy o Wykonywaniu Budżetu, Prezydent RP wystąpił do Trybunału Konstytucyjnego z wnioskiem w sprawie zgodności powołanego wyżej przepisu z Konstytucją RP. Na skutek wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 25 kwietnia 2001 r. przepis ten nie wejdzie w życie, a zatem ulga pozostaje w mocy.

Zastosowanie powyższego przepisu może wywołać pewne wątpliwości w kwestii zwolnienia z podatku dochodowego dochodów ze sprzedaży akcji nabytych w wyniku połączenia WBK S.A. i BZ S.A. Ponieważ organy skarbowe mogą przyjąć negatywne stanowisko w tej sprawie i uznać, że zwolnienie to nie ma zastosowania, potencjalni inwestorzy i akcjonariusze powinni skonsultować się ze swoimi doradcami podatkowymi i prawnymi przed podjęciem jakichkolwiek kroków odnośnie akcji WBK S.A. lub BZ S.A. Bardziej szczegółowy opis kwestii podatkowych zawarty jest w Rozdziale III.

3.4.2. Opóźnienie lub niedopuszczenie akcji do obrotu giełdowego

BZ S.A. dołoży wszelkich starań, aby dopuszczenie Akcji Serii G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nastąpiło jak najszybciej. Jednakże wymaga to uzyskania następujących zezwoleń:

- pozytywnej decyzji KPWiG o dopuszczeniu akcji BZ S.A. do publicznego obrotu;
- pozytywnej decyzji Sądu Rejestrowego w przedmiocie rejestracji Emisji Połączeniowej;
- pozytywnej decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Serii G do depozytu i przyznaniu tym akcjom kodu papierów wartościowych;
- pozytywnej decyzji Rady Giełdy o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego oraz odpowiedniej decyzji Zarządu Giełdy o wprowadzeniu Akcji na odpowiedni rynek giełdowy.

Bank nie może zagwarantować, że Akcje Serii G zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego zgodnie z harmonogramem przewidzianym przez Emitenta, lub że w ogóle zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

3.4.3. Zawieszenie obrotu giełdowego Akcjami

GPW może zawieszać obrót giełdowy akcjami spółek publicznych, które nie wypełniają określonych obowiązków w zakresie ujawniania informacji i w niektórych innych przypadkach określonych w Regulaminie GPW. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

3.4.4. Cofnięcie decyzji o dopuszczeniu do publicznego obrotu

W sytuacji gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, KPWiG może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną lub może uchylić decyzję o wyrażeniu zgody na wprowadzenie Akcji wyemitowanych przez ten podmiot do publicznego obrotu. Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

3.4.5. Ryzyko związane z Akcjami pracowniczymi

We wrześniu 2001 r. przestaną obowiązywać niektóre ograniczenia dotyczące sprzedaży nałożone na pracowników BZ S.A. na mocy art. 38 ust. 3 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji Przedsiębiorstw Państwowych z dnia 30 sierpnia 1996 r., i pracownicy ci nabędą prawo do sprzedaży łącznie 4.178.354 Akcji serii A BZ S.A. Akcje pracownicze stanowią obecnie około 12,7% kapitału akcyjnego BZ S.A. Po emisji Akcji Serii G ich udział w ogólnej liczbie wyemitowanych akcji BZ S.A. wynosić będzie 5,73%. Zwiększenie podaży akcji w obrocie giełdowym może mieć wpływ na kształtowanie się kursu.

3.4.6. Ryzyko niepełności związane z zawieszeniem obrotu giełdowego akcjami WBK S.A.

W procesie wprowadzania na giełdę Akcji Połączeniowych nastąpi przerwa pomiędzy momentem zawieszenia obrotu akcjami WBK S.A. na GPW a pierwszym dniem notowania Akcji Połączeniowych. W tym okresie nie będzie możliwy obrót akcjami WBK S.A. ani na sesjach GPW, ani w trybie transakcji pozasecyjnych, jak również nie będzie możliwe dokonywanie tzw. krótkiej sprzedaży, pożyczanie tych papierów wartościowych ani wykonywanie innych praw związanych z akcjami. Ponieważ długości omawianego okresu nie można przewidzieć dokładnie, Zarząd BZ S.A. oraz jego doradcy podejmą wysiłki w celu ograniczenia jego trwania do absolutnie niezbędnego minimum.

4. PORÓWNYWALNE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Dane finansowe Banku zostały przedstawione w poniższej tabeli (w tys. PLN)

Tabela nr 1

Lp.	Wyszczególnienie	Dane finansowe Banku			Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta
		31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2000
1.	Przychody ze sprzedaży*	1.323.027	1.175.427	1.356.528	1.371.794
2.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	118.781	42.074	(80.902)	(73.826)
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem (z działalności operacyjnej)	118.831	41.741	(81.113)	(74.037)
4.	Zysk (strata) netto	26.545	3.171	(89.980)	(85.138)
5.	Aktywa razem	7.971.529	7.983.624	9.311.781	9.302.245
6.	Zobowiązania razem	7.276.247	7.146.181	8.364.318	8.349.886
7.	Zobowiązania krótkoterminowe	4.325.193	4.459.567	2.030.966	5.778.320
8.	Aktywa netto (kapitał własny)	695.282	837.443	947.463	952.359
9.	Kapitał akcyjny	280.000	294.706	329.510	329.510
10.	Liczba akcji (w sztukach)	28.000.000	29.470.589	32.950.982	32.950.982
11.	Zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN)	0,95	0,11	(2,73)	(2,58)
12.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0	0	0	

* W pozycji przychody ze sprzedaży zostały wykazane przychody z tytułu odsetek i przychody z tytułu prowizji.

5. WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

5.1. RENTOWNOŚĆ I EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁANIA BANKU ZACHODNIEGO S.A. ORAZ JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wskaźniki rentowności i efektywności Banku i jego grupy kapitałowej w latach 1998-2000.

Tabela nr 2

Lp.	Wyszczególnienie	Dane finansowe Banku			Dane skonsolidowane grupy kapitałowej Emitenta
		31.12.1998 w %	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2000
1.	Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale – ROE ¹	4,25	0,42	(9,61)	(9,10)
2.	Stopa zwrotu z aktywów – ROA ²	0,37	0,04	(1,04)	(0,99)
3.	Rentowność sprzedaży ³	7,43	2,79	(4,13)	(3,75)
4.	Stopa wypłaty dywidendy ⁴				

1 ROE: zysk netto / średnie kapitały własne łącznie z zyskiem.

2 ROA: zysk netto / średnie aktywa ogółem.

3 Zysk brutto / sprzedaż.

4 Z zysku za lata 1998 i 1999 dywidenda nie była wypłacana. W roku 2000 Bank poniósł stratę.

5.2. BEZPIECZEŃSTWO DZIAŁANIA BANKU

Wskaźniki bezpieczeństwa w latach 1998-2000.

Tabela nr 3

Współczynnik wypłacalności (w %) wg metodologii NBP	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000
Bank	11,61	16,63	17,05

6. INFORMACJE O RATINGU PRYZNANYM EMITENTOWI

6.1. RAPORT CAPITAL INTELLIGENCE LTD

Raport Capital Intelligence Ltd. z dnia 30 listopada 1999 r. przyznał BZ S.A. (na bazie wyników finansowych na koniec 1998 r.) oceny ratingowe przedstawione poniżej. Założeniem jest, że ocena maksymalna (tzw. „sovereign ceiling”) przyznana została państwu, w którym znajduje się siedziba banku, na poziomie BBB- (długoterminowe) (w skali ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, C, D z możliwością dodania „+” lub „-”) i A3 (krótkoterminowe) (w skali ocen od najwyższej: A1, A2, A3, B, C, D), a wyższa ocena ratingowa, z zastrzeżeniem wypadków wyjątkowych, które uzasadnione są strukturą prawną czy finansową albo profilem znaczących aktywów transakcyjnych (tzw. „significant transactional asset profile”), nie może być przyznana analizowanemu podmiotowi:

Dla Polski

(BBB-) (w skali ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, C, D z możliwością dodania „+” lub „-”) dobra jakość kredytowa; zadowalający potencjał w zakresie terminowego wypełniania zobowiązań finansowych; akceptowalna charakterystyka kredytowa, której towarzyszy jednakże pewna podatność na niekorzystne zmiany w zakresie działalności gospodarczej, warunków gospodarczych i finansowych; średnia ocena charakterystyki kredytowej oraz najniższa kategoria oceny inwestycji;

(A3) (w skali ocen od najwyższej: A1, A2, A3, B, C, D) silny potencjał w zakresie terminowych spłat, na który mogą mieć wpływ nieoczekiwane i niekorzystne okoliczności.

Dla Banku Zachodniego

długoterminowe (BB-) (w skali ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, C, D z możliwością dodania „+” lub „-”) spekulacyjna jakość kredytowa; potencjał w zakresie terminowej spłaty zobowiązań finansowych podatny na niekorzystne zmiany okoliczności wewnętrznych lub zewnętrznych; czynniki finansowe oraz/ lub niefinansowe nie stanowią znaczącego zabezpieczenia, wobec czego istnieje możliwość pojawienia się ryzyka inwestycyjnego; niestabilne otoczenie dla prowadzenia działalności;

krótkoterminowe (B) (w skali ocen od najwyższej: A1, A2, A3, B, C, D) odpowiedni potencjał dla terminowej spłaty, na który poważny wpływ mogą mieć nieoczekiwane i niekorzystne okoliczności (ocena spekulacyjna);

potencjał krajowy (BB-) (w skali ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, C, D z możliwością dodania „+” lub „-”) jeden lub dwa słabe punkty w strukturze finansowej Banku mające istotne znaczenie z uwagi na fakt, iż mogą powodować problemy; charakterystyczną cechą może być ograniczony franchising; inne czynniki mogą okazać się niewystarczające dla uniknięcia konieczności zapewnienia w pewnym zakresie tymczasowego wsparcia zewnętrznego w przypadkach nadzwyczajnych okoliczności mających negatywny wpływ na działalność; prawdopodobieństwo niestabilnego otoczenia dla prowadzenia działalności;

wsparcie (2) (w skali ocen od najwyższej: 1, 2, 3, 4, 5) istnieje bardzo duże prawdopodobieństwo wsparcia ze strony rządu pomimo braku gwarancji w formie pisemnej; możliwość istnienia pewnego stopnia niepewności w zakresie skłonności do lub możliwości udzielenia wsparcia; Bank znajdujący się w rękach prywatnych, posiadający bardzo silną strukturę własności;

perspektywy (Stabilne) (w skali ocen od najwyższej: „P” (Pozytywne), „S” (Stabilne), „N” (Negatywne)) agencja ratingowa nie wskazuje na istnienie szczególnego rodzaju ryzyk odnoszących się do działalności Banku.

6.2. RAPORT THOMSON FINANCIAL BANK WATCH

Raport sporządzony został w dniu 25 maja 1999 r. przez Thomson Financial Bank Watch w oparciu o wyniki finansowe BZ S.A. na koniec 1998 r. Instytucja ta przyznała następujące ratingi BZ S.A.: jako emitentowi (IC-A/B) (w skali ocen od najwyższej: IC-A, IC-A/B, IC-B, IC-B/C, IC-C, IC-C/D, IC-D, IC-D/E do IC-E), w zakresie krótkoterminowym LC-1 (w skali ocen od najwyższej: LC-1, LC-2, LC-3, LC-4), w zakresie *senior debt* (BBB) (w skali ocen od najwyższej: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, D); przy czym, dla porównania, ocena przyznana Polsce wynosiła BBB.

Przy okazji przyznania ratingu instytucja finansowa wskazała silne i słabe strony BZ S.A. oraz szanse i zagrożenia związane z funkcjonowaniem BZ S.A., a mianowicie:

- (a) silne strony: AIB będzie stanowić silne wsparcie i udoskonali strategiczny kierunek rozwoju; jedna z najsilniejszych sieci oddziałów w regionie;
- (b) słabości: historyczny brak strategicznego kierunku rozwoju, bardzo słaba jakość aktywów;
- (c) szanse: powiązanie z AIB zapewni rozwój produktów i innych strategii Banku, wzrastające zapotrzebowanie na zaawansowane produkty bankowe w Polsce daje możliwość ekspansji na rynku;
- (d) zagrożenia: opóźniony proces wdrożenia nowych systemów IT ogranicza możliwość skutecznego konkurowania na rynku, wzrastająca konkurencja na rynku krajowym i zagranicznym może wpłynąć na zmniejszenie udziału w rynku.

7. PODSTAWOWE ZASADY POLITYKI ZARZĄDU BANKU W ZAKRESIE WYPŁATY DYWIDENDY ZA OSTATNIE TRZY LATA OBROTOWE

7.1. TERMIN PODEJMOWANIA DECYZJI O WYPŁACIE DYWIDENDY

Zgodnie z art. 395 § 2 w zw. z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych i § 23 Statutu, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podejmuje decyzję o tym, czy i w jakiej wysokości dywidenda ma zostać wypłacona. Zgodnie ze Statutem i Kodeksem Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Zgodnie z art. 348 § 2 w zw. z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Banku o przeznaczeniu zysku rocznego do podziału między akcjonariuszy wskazuje termin wypłaty dywidendy oraz datę ustalenia prawa do dywidendy.

7.2. DATA, OD KTÓREJ AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Akcje Oferowane zgodnie z uchwałą nr 1 NWZA Banku z dnia 20 grudnia 2000 r., uczestniczyć będą w dywidendzie za okres od dnia 1 stycznia 2001 r., przy czym roszenie o wypłatę dywidendy powstanie, pod warunkiem podjęcia w 2002 r. stosownej uchwały przez WZA i spełnienia innych wymogów przewidzianych przepisami prawa, w szczególności osiągnięcia zysku w poprzednim roku obrotowym.

7.3. SPOSÓB OGŁASZANIA INFORMACJI O ODBIORZE DYWIDENDY

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy określenie daty ustalenia prawa do dywidendy za każdy rok obrotowy oraz termin wypłaty dywidendy.

Szczegółowe dane dotyczące wypłaty dywidend będą ogłoszone w dziennikach „Gazeta Giełdy Parkiet” oraz „Rzeczpospolita”.

7.4. OKREŚLENIE WARUNKÓW ODBIORU DYWIDENDY

Po dopuszczeniu akcji Banku do obrotu publicznego dywidenda przekazywana będzie akcjonariuszom za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i domów maklerskich oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych.

7.5. UPRZYWILEJOWANIE W ZAKRESIE POZIOMU DYWIDENDY

Nie występują żadne uprzywilejowania akcji Banku w odniesieniu do wysokości wypłacanej dywidendy.

7.6. OGRANICZENIA W ODBIORZE DYWIDENDY

Statut Banku nie zawiera żadnych ograniczeń w kwestii odbioru dywidendy. Ograniczenia te mogą wynikać jedynie z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Zgodnie z przepisami Kodeksu cywilnego, roszczenie o wypłatę dywidendy może się przedawnić. Okres przedawnienia wynosi 10 lat. Wskazać należy, że istnieją w tym zakresie odmienne opinie, zgodnie z którymi okres przedawnienia roszczeń o dywidendę wynosi trzy lata. Pomimo, że opinie takie nie są merytorycznie poprawne, nie można wykluczyć powstania sporów kwestii tej dotyczących.

7.7. PODSTAWOWE ZASADY POLITYKI ZARZĄDU W ZAKRESIE WYPŁATY DYWIDENDY

Wskazać należy, że decyzja Zarządu Banku odnośnie do rekomendowania WZA sposobu postępowania z osiągniętym zyskiem podejmowana jest każdorazowo na podstawie analizy wyników roku obrachunkowego. Zarząd Banku uznaje, że w tej kwestii optymalne jest elastyczne podejmowanie decyzji i w związku z tym w Banku Zachodnim S.A. nie istnieją sformalizowane zasady polityki Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy.

Ogólny zarys polityki wypłaty dywidend przedstawiony może być na podstawie konkretnych uchwał WZA:

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BZ S.A. z dnia 1 lipca 1998 r. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za okres od 01 stycznia 1997 r. do dnia 31 grudnia 1997 r. w kwocie 140.807.782,89 PLN w następujący sposób: (a) nagrody dla pracowników łącznie z obciążeniami 22.761.226 PLN, (b) dywidenda dla akcjonariuszy 21.121.167 PLN (w zaokrągleniu w górę 15% zysku), (c) odpis na fundusz ryzyka ogólnego 59.810.000 PLN, (d) odpis na kapitał rezerwowi 37.115.389,89 PLN.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BZ S.A. z dnia 30 czerwca 1999 r. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za okres od 1 stycznia 1998 r. do 31 grudnia 1998 r. w kwocie 26.544.531,33 PLN w następujący sposób: (a) nagrody dla pracowników łącznie z obciążeniami 11.010.000 PLN, w tym dla Zarządu 10.000 PLN, (b) odpis na kapitał zapasowy 15.534.531,33 PLN.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BZ S.A. z dnia 15 marca 2000 r. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za okres od 1 stycznia 1999 r. do 31 grudnia 1999 r. w kwocie 3.170.903,81 PLN w ten sposób, że zysk netto w całości przeznaczony jest na zasilenie kapitału rezerwowego.

Przewiduje się, że po sfinalizowaniu Połączenia, BZ WBK S.A. będzie stosował politykę wypłaty dywidendy odpowiadającą tej, która stosowana jest obecnie w WBK S.A., jeśli ta polityka będzie zgodna ze strategicznymi celami BZ WBK S.A. Polityka ta w chwili obecnej przedstawia się następująco:

Poziom dywidendy wypłacanej w danym roku uzależniony jest od tego, jak Zarząd WBK S.A. ustosunkowuje się do następujących czynników:

- realizacji zysku w danym roku,
- perspektyw związanych z kolejnym rokiem,
- adekwatności współczynnika wypłacalności w kolejnym roku,
- poziomu zaplanowanych na przyszłość nakładów inwestycyjnych,
- oczekiwań akcjonariuszy i szerszego grona osób związanych z działalnością inwestycyjną (inwestorzy, analitycy rynku giełdowego, agencje ratingowe etc.),
- porównania wskaźnika wypłaty dywidendy do stopy dywidendy na tle pozostałych większych banków polskich notowanych na giełdzie.

Tradycyjnie, współczynnik wypłaty dywidendy w WBK S.A. wynosi ok. 20% dochodów netto, pozostałe 80% dochodu netto wypracowanego w poprzednim roku jest ponownie inwestowane. Ta ciągłość w utrzymywaniu poziomu wypłaty dywidendy jest doceniana przez inwestorów rynku giełdowego, szczególnie przez dużych inwestorów instytucjonalnych. Ogólne podejście WBK S.A. do wypłaty dywidendy zakłada rozsądne zaspokajanie oczekiwań mniejszościowych inwestorów i dlatego polityka 20% wskaźnika wypłaty dywidendy jest prowadzona od czasu nabycia przez AIB EI akcji WBK S.A.

Za lata 1998 i 1999 WBK S.A. wypłacał dywidendę na poziomie ok. 20% wypracowanego zysku netto – w roku 1998 było to 0,53 zł na akcję, czyli w sumie 36.472,48 tys. zł (20,06% zysku netto), a w roku 1999 0,55 zł na akcję, czyli w sumie 37.848,80 tys. zł (20,46% zysku netto). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy WBK S.A. w dniu 4 kwietnia 2001 r. podjęło uchwałę odnośnie wypłaty dywidendy za rok 2000 – 0,65 zł na akcję, czyli łącznie 44.730,40 tys. zł (19,96% zysku netto).

8. CELE EMISJI AKCJI SERII G

Akcje Serii G przeznaczone są dla Akcjonariuszy WBK S.A. w zamian za przeniesienie całego majątku WBK S.A. na BZ S.A. w związku z połączeniem Banków. Parytet wymiany wynosi 1 Akcja serii G Emitenta za każde 1,72 akcji WBK S.A. Przewiduje się, iż po Połączeniu akcjonariusze Banku Zachodniego S.A. posiadać będą około 45,2% akcji, a akcjonariusze WBK S.A. około 54,8% akcji BZ WBK S.A. Po Połączeniu AIB European Investments Limited posiadać będzie około 70,5% udziału w kapitale akcyjnym BZ WBK S.A.

9. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z POPRZEDNICH EMISJI

Zgodnie z aktem notarialnym z dnia 8 października 1991 r. Skarb Państwa przekształcił Bank Zachodni z siedzibą we Wrocławiu w bank w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa. Fundusz statutowy przekształconego banku państwowego, wynoszący 512.000.000.000 PLN (przed denominacją) (51.200.000 PLN) został wniesiony na pokrycie kapitału akcyjnego jednoosobowej spółki Skarbu Państwa. Fundusz rezerwowy oraz fundusz środków trwałych przekształconego banku państwowego stały się kapitałem zapasowym BZ S.A. Z formalnego punktu widzenia akcje serii A nie zostały zatem wyemitowane w zamian za gotówkę lub aporty w rozumieniu przepisów obowiązującego podówczas Kodeksu handlowego.

W dniu 27 listopada 1996 r. NWZA podjęło uchwałę w przedmiocie oznaczenia dotychczasowych akcji jako akcji imiennych zwykłych serii „A” oraz w przedmiocie podwyższenia kapitału akcyjnego. Kapitał akcyjny został podniesiony do kwoty 58.440.730 PLN (pięćdziesiąt osiem milionów czterysta czterdzieści tysięcy siedemset trzydzieści złotych) poprzez emisję 724.073 akcji zwykłych imiennych serii „B” (cena emisyjna 10 PLN), które zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci zabudowanej nieruchomości stanowiącej własność Skarbu Państwa, położonej we Wrocławiu przy ul. Ofiar Oświęcimskich 38/40. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale akcyjnym zostały objęte przez Skarb Państwa w zamian za wniesiony aport.

Akcje serii C zostały pokryte w drodze przeniesienia środków z kapitału rezerwowego.

Środki ze wszystkich pozostałych emisji akcji (tj. z emisji Akcji serii D – F – są one opisane w niniejszym Prospekcie w Rozdziale III „Dane o Emitencie”) zostały przeznaczone zgodnie z celami tych emisji na dokapitalizowanie Banku. Zostały one ulokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe dłużne wyemitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski. Celem tych lokat było zwiększenie płynności finansowej Banku i wysokości środków finansowych, którymi Bank dysponuje, co było zamierzeniem inwestora strategicznego dofinansującego Bank w drodze objęcia akcji z podwyższenia kapitału akcyjnego.

10. PODSTAWOWE CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA CENĘ EMISYJNĄ AKCJI SERII G

Zarządy BZ S.A. i WBK S.A. uzgodniły, że określenie parytetu wymiany akcji w oparciu o przewidywaną skorygowaną wartość aktywów netto jest najwłaściwszą metodą ustalenia tego parytetu. Zarządy Banków uważają, że ta metodologia najlepiej odzwierciedla istotę transakcji jako łączenia udziałów (*pooling of interests*), a także względną wielkość i wkład każdego z Banków w przyszły rozwój połączonego podmiotu.

W ramach procesu uzgadniania i potwierdzenia rzetelności parytetu wymiany akcji Zarząd każdego z Banków rozważył również: (i) wyniki prognoz finansowych Banków; (ii) względną wartość wkładu każdego Banku w poszczególne obszary działania BZ WBK S.A. (w tym analizę synergii); oraz (iii) prognozowane zmiany wielkości zysków, które przypadająby akcjonariuszom WBK S.A. i BZ S.A. Zdaniem Zarządów, datą referencyjną wyznaczoną dla porównania skorygowanych aktywów netto każdego

z Banków powinien być dzień 31 grudnia 2000 r., przy założeniu, iż Połączenie dokona się w 2001 r. Wyliczenie prognozowanej, skorygowanej wartości aktywów netto uwzględnia różnice w stosowanych metodach rachunkowych, odzwierciedlając jednocześnie wszystkie istotne składniki aktywów i pasywów każdego z Banków (włącznie z podmiotami zależnymi i inwestycjami). Przy obliczaniu prognozy skorygowanej wartości aktywów netto, wzięto pod uwagę szacunkowe wyniki na koniec roku obrotowego, czyli na dzień 31 grudnia 2000 r.

Zarząd BZ S.A. otrzymał opinię dotyczącą rzetelności parytetu wymiany sporządzoną przez CA IB Financial Advisers S.A. Podobnie, Zarząd WBK S.A. otrzymał opinię dotyczącą rzetelności parytetu wymiany sporządzoną przez Merrill Lynch International. CA IB Financial Advisers S.A. i Merrill Lynch International zgodnie ustaliły, że parytet wymiany 1 akcja nowej emisji BZ S.A. za każde 1,72 akcji WBK S.A. jest rzetelny i właściwy dla akcjonariuszy WBK S.A. i BZ S.A., do których odnoszą się te opinie.

Akcje wyemitowane przez BZ S.A. w związku z Połączeniem zostaną przydzielone akcjonariuszom WBK S.A. w proporcji do posiadanych przez nich akcji WBK S.A., przy zastosowaniu Parytetu Wymiany. Liczba Akcji, które otrzyma każdy akcjonariusz WBK S.A., ustalona będzie przez podzielenie posiadanej przez niego liczby akcji WBK S.A. w Dniu Referencyjnym przez Parytet Wymiany i zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób ilorazu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcjonariuszowi WBK S.A., który w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany otrzyma mniejszą liczbę Akcji niż liczba wynikająca z podzielenia liczby posiadanych przez niego w Dniu Referencyjnym akcji WBK S.A. przez Parytet Wymiany, BZ S.A. prześle dopłatę gotówkową. Dopłata gotówkowa wynosić będzie iloczyn średniej arytmetycznej ceny akcji WBK S.A. z kolejnych 30 notowań na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych, poprzedzających Dzień Referencyjny, i takiej części akcji (w tym części ułamkowej) WBK S.A. znajdujących się w posiadaniu danego akcjonariusza w Dniu Referencyjnym, która nie została wymieniona na akcje Emisji Połączeniowej w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany.

11. DANE DOTYCZĄCE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NETTO I ZOBOWIĄZAŃ

Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2000 r. z uwzględnieniem straty netto za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2000 r., w kwocie 89.980 tys. PLN, wynosi 947.463 tys. PLN.

Zobowiązania Emitenta na dzień 31 grudnia 2000 r., liczone jako pasywa razem, pomniejszone o fundusze własne Banku na dzień 31 grudnia 2000 r., wynoszą 8.364.318 tys. PLN.

Wartość księgowa netto na 31 marca 2001 r. wynosi 955.693 tys. PLN.

Zobowiązania Emitenta na dzień 31 marca 2001 r., liczone jako pasywa razem, pomniejszone o fundusze własne Banku na dzień 31 marca 2001 r., wynoszą 8.483.130 tys. PLN.

12. STOPIEŃ OBNIŻENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ

W związku z faktem, iż Oferowane Akcje nie posiadają ceny emisyjnej, oraz sposobem pokrycia Akcji Serii G, w Prospekcie prezentowane są jedynie następujące wartości:

	(PLN)
Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją	28,75
Wartość księgowa netto na 1 akcję po emisji (pro forma)	28,14
Obniżenie wartości księgowej netto w wyniku emisji	0,61

Obliczenia zostały dokonane na podstawie wartości księgowej BZ S.A. na dzień 31 grudnia 2000 r. oraz wartości księgowej pro forma po przeprowadzeniu Połączenia z WBK S.A.