

---

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**Z DNIA 11 MAJA 2012 R.**

**sporządzone przez Zarząd Banku Zachodniego WBK S.A.**

**zgodnie z art. 501 Kodeksu spółek handlowych**

**uzasadniające połączenie  
Banku Zachodniego WBK S.A.**

**oraz**

**Kredyt Banku S.A.**

---

## SPIS TREŚCI

Artykuł	Strona
1 WSTĘP .....	3
2 OPIS PLANOWANEGO POŁĄCZENIA.....	3
3 PRZYCZYNY STRATEGICZNE ORAZ ZALETY EKONOMICZNE POŁĄCZENIA .....	5
4 PARYTET WYMIANY AKCJI.....	6
5 ZASADY PRZYDZIAŁU AKCJI BZ WBK.....	8
6 PROBLEMY SZCZEGÓLNE ZWIĄZANE Z WYCENĄ BANKÓW .....	8
7 INFORMACJE DODATKOWE .....	8
8 PODSUMOWANIE I REKOMENDACJE .....	9

## DEFINICJE UŻYWANE W SPRAWOZDANIU ZARZĄDU

Następujące terminy będą miały znaczenie przypisane im poniżej w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu:

<b>Akcje Połączeniowe</b> .....	Do 18.907.458 (osiemnaście milionów dziewięćset siedem tysięcy czterysta pięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii J w BZ WBK o wartości nominalnej 10,00 (dziesięć) zł każda, wyemitowanych w związku z Połączeniem.
<b>Banco Santander</b> .....	Banco Santander S.A., spółka publiczna prawa hiszpańskiego z biurem rejestrowym przy Paseo de Pereda, nr 9 do 12, Santander, Hiszpania i centralą operacyjną przy Avda. Cantabria s/n, 28660 Boadilla del Monte (Madryt), Hiszpania.
<b>Banki</b> .....	BZ WBK i Kredyt Bank.
<b>Barclays</b> .....	Barclays Bank PLC.
<b>BZ WBK, Bank Przejmujący</b> .....	Bank Zachodni WBK S.A., z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000008723.
<b>Deutsche Bank</b> .....	Deutsche Bank AG, London Branch.
<b>Dzień Połączenia</b> .....	Dzień, w którym Połączenie zostanie wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę BZ WBK.
<b>GPW</b> .....	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>KBC Bank</b> .....	KBC Bank NV, publiczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą przy Havenlaan 2, 1080 Bruksela, Belgia, wpisana do Rejestru Podmiotów Prawnych ( <i>rechtspersonenregister</i> ) pod numerem 0462.920.226 (Bruksela).
<b>KDPW</b> .....	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>KE</b> .....	Komisja Europejska.
<b>KNF</b> .....	Komisja Nadzoru Finansowego.
<b>KB, Kredyt Bank, Bank Przejmowany</b> .....	Kredyt Bank Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Kasprzaka 2/8, 01-211 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019597.
<b>KSH</b> .....	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 r. Nr 94, poz. 1037 ze zm.).

<b>Parytet Wymiany Akcji</b> .....	Parytet wymiany akcji Kredyt Banku na akcje BZ WBK.
<b>Połączenie</b> .....	Połączenie BZ WBK i Kredyt Banku.
<b>Połączony Bank</b> .....	BZ WBK po połączeniu z Kredyt Bankiem.
<b>Prawo Bankowe</b> .....	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (t.j. Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 ze zm.).
<b>Rozporządzenie ws. Kontroli Koncentracji</b> .....	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.
<b>Sprawozdanie Zarządu</b> .....	Niniejszy dokument.
<b>UBS</b> .....	UBS Limited.
<b>Ustawa o Ofercie</b> .....	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184, poz. 1539 ze zm.).
<b>WZ</b> .....	Walne zgromadzenie.
<b>Zarządy</b> .....	Zarząd BZ WBK i zarząd Kredyt Banku.

## **1 WSTĘP**

W dniu 11 maja 2012 r. BZ WBK i Kredyt Bank podpisały Plan Połączenia określający między innymi, zgodnie z art. 499 ust. 1 KSH, sposób połączenia i Parytet Wymiany Akcji. W związku z powyższym, działając na podstawie art. 501 KSH, Zarząd BZ WBK sporządził niniejsze Sprawozdanie Zarządu uzasadniające Połączenie.

W celu sporządzenia Planu Połączenia BZ WBK przeprowadził analizy prawne, finansowe i ekonomiczne Kredyt Banku. Analiza prawna została przeprowadzona przez Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k. oraz DLA Piper Wiater Sp. k. Analizy finansowa i ekonomiczna zostały przeprowadzone przez KPMG Advisory Sp. z o.o. Sp. k.

## **2 OPIS PLANOWANEGO POŁĄCZENIA**

### **2.1 Sposób i podstawa prawna połączenia oraz porozumienie dotyczące Połączenia**

Połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) Kredyt Banku jako spółki przejmowanej na rzecz BZ WBK jako spółki przejmującej z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego BZ WBK poprzez emisję Akcji Połączeniowych, które BZ WBK wyda wszystkim dotychczasowym akcjonariuszom Kredyt Banku.

Na skutek Połączenia BZ WBK wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Kredyt Banku, a Kredyt Bank zostanie rozwiązany, bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, z dniem wpisania Połączenia do rejestru właściwego według siedziby BZ WBK oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego BZ WBK.

Przeniesienie całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) Kredyt Banku na BZ WBK nastąpi w dniu wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę BZ WBK. Wpis podwyższenia kapitału zakładowego BZ WBK w wyniku emisji Akcji Połączeniowych zostanie dokonany w tym samym dniu.

W wyniku Połączenia akcjonariusze Kredyt Banku zostaną akcjonariuszami BZ WBK. Szczegółowe informacje na temat przydziału Akcji Połączeniowych na rzecz akcjonariuszy Kredyt Banku zostały opisane w pkt. 5 Sprawozdania Zarządu.

Połączony Bank będzie działał pod firmą Bank Zachodni WBK S.A.

W dniu 27 lutego 2012 r. strategiczni akcjonariusze Banków, Banco Santander oraz KBC Bank, zawarli umowę inwestycyjną, w której wyrazili zamiar połączenia Banków. Dodatkowo, w tym samym dniu Kredyt Bank, BZ WBK, Banco Santander oraz KBC Bank zawarły porozumienie dotyczące rozpoczęcia prac mających na celu Połączenie. Informacje o zawarciu umowy inwestycyjnej oraz porozumienia zostały przekazane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym BZ WBK nr 2/2012 z dnia 28 lutego 2012 r.

### **2.2 Wymagane zgody lub zezwolenia**

Zgodnie z art. 34 ust. 2 w związku z art. 31 ust. 3 i art. 124 ust. 1 Prawa Bankowego Połączenie zostanie przeprowadzone pod warunkiem uzyskania zezwolenia KNF na:

- (i) Połączenie; oraz
- (ii) zmiany statutu BZ WBK dokonywane w związku z Połączeniem określone w Załączniku nr 3 do Planu Połączenia.

Ponadto, jeżeli art. 25 ust. 1 Prawa Bankowego znajdzie zastosowanie, przekroczenie przez KBC Bank progu 10% głosów na WZ BZ WBK będzie uzależnione od wydania przez KNF decyzji o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec przekroczenia przez KBC Bank progu 10% głosów na WZ BZ WBK lub upływu ustawowego terminu na doręczenie decyzji zawierającej sprzeciw w tym zakresie.

W związku z emisją Akcji Połączeniowych, konieczne będzie również stwierdzenie przez

KNF równoważności memorandum informacyjnego BZ WBK pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie.

Ponadto, będzie konieczne uzyskanie decyzji KE uznającej, że koncentracja poprzez Połączenie (lub jakakolwiek część koncentracji, która nie została odesłana do jednego lub kilku kompetentnych organów państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego („Państwo Członkowskie EOG”) zgodnie z art. 9(3) Rozporządzenia ws. Kontroli Koncentracji) jest zgodna ze wspólnym rynkiem (lub koncentracja albo jakakolwiek jej część nieodesłana do Państwa Członkowskiego EOG zostanie za taką uznana zgodnie z art. 10(6) Rozporządzenia ws. Kontroli Koncentracji) lub, jeżeli wniosek na mocy art. 9(2) Rozporządzenia ws. Kontroli Koncentracji został złożony przez właściwy organ jednego lub kilku Państw Członkowskich EOG, a KE wydała decyzję o odesłaniu koncentracji, w całości lub w części, do jednego lub kilku Państw Członkowskich EOG, będzie konieczne uzyskanie zgody właściwego organu każdego z takich Państw Członkowskich EOG na dokonanie koncentracji w całości lub w części.

### **2.3 Uchwały WZ Banków**

Zgodnie z art. 506 § 1 i § 2 KSH, Połączenie będzie wymagać uchwał WZ Banków, a w szczególności uchwał wyrażających:

- (i) zgodę na Plan Połączenia; oraz
- (ii) zgodę na zmiany statutu BZ WBK dokonywane w związku z Połączeniem określone w Załączniku nr 3 do Planu Połączenia.

### **2.4 Podwyższenie kapitału zakładowego BZ WBK w związku z Połączeniem**

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy BZ WBK zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 189.074.580 zł (sto osiemdziesiąt dziewięć milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt złotych) do kwoty nie wyższej niż 935.450.890 zł (dziewięćset trzydzieści pięć milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych) poprzez emisję Akcji Połączeniowych, które zostaną przyznane akcjonariuszom Kredyt Banku.

W przypadku, gdy z jakiegokolwiek powodu emisja 1.561.618 (jednego miliona pięciuset sześćdziesięciu jeden tysięcy sześćset osiemnastu) akcji zwykłych na okaziciela serii I BZ WBK, dla której podstawą prawną jest uchwała z dnia 10 maja 2012 r. podjęta przez walne zgromadzenie BZ WBK w związku z planowanym objęciem akcji przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOR”), nie dojdzie do skutku, w związku z Połączeniem kapitał zakładowy BZ WBK zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 189.074.580 zł (sto osiemdziesiąt dziewięć milionów siedemdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt złotych) do kwoty nie wyższej niż 919.834.710 zł (dziewięćset dziewięćdziesiąt milionów osiemset trzydzieści cztery tysiące siedemset dziesięć złotych) poprzez emisję Akcji Połączeniowych, które zostaną przyznane akcjonariuszom Kredyt Banku.

Bank Przejmujący podejmie działania w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W tym celu Bank Przejmujący złoży do KNF wnioski o stwierdzenie równoważności memorandum informacyjnego BZ WBK pod względem formy i treści informacjom wymagany w prospekcie emisyjnym zgodnie z wymogami Ustawy o Ofercie, złoży wniosek o rejestrację Akcji Połączeniowych w KDPW oraz wnioski do GPW o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym.

### **2.5 Sukcesja generalna**

Na skutek Połączenia, zgodnie z art. 494 § 1 KSH, BZ WBK w Dniu Połączenia przejmie wszelkie prawa i obowiązki Kredyt Banku.

Zgodnie z art. 494 § 4 KSH, w Dniu Połączenia akcjonariusze Kredyt Banku staną się akcjonariuszami BZ WBK.

### **3 PRZYCZYNY STRATEGICZNE ORAZ ZALETY EKONOMICZNE POŁĄCZENIA**

#### **3.1 Przyczyny strategiczne Połączenia**

BZ WBK i Kredyt Bank to średniej wielkości banki prowadzące działalność gospodarczą w Polsce. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Banki zajmowały, odpowiednio, pozycję piątą i ósmą pod względem wolumenów biznesowych (uwzględniających kredyty brutto, depozyty i fundusze inwestycyjne) według danych KNF.

BZ WBK jest bankiem uniwersalnym świadczącym usługi bankowe o szerokim zakresie na rzecz klientów korporacyjnych, MŚP i klientów indywidualnych oraz oferującym kompleksowe produkty skarbcowe i inwestycyjne wszystkim grupom klientów. Ponadto BZ WBK ma silną pozycję w segmencie usług bankowości inwestycyjnej i maklerskiej (oferowanych przez wyspecjalizowane spółki zależne).

Kredyt Bank jest bankiem uniwersalnym skoncentrowanym na świadczeniu usług bankowych przede wszystkim klientom indywidualnym oraz klientom z segmentu przedsiębiorstw. Kredyt Bank oferuje swoim klientom również produkty skarbcowe i inwestycyjne.

Oba Banki mają profesjonalną i doświadczoną kadre kierowniczą o wieloletnim stażu w polskim oraz międzynarodowym sektorze bankowym. Banki te mają komplementarne sieci dystrybucji, a poprzez swoje oddziały, placówki franczyzowe oraz brokerów finansowych i agentów mają dostęp do znacznej części polskiego społeczeństwa.

Połączenie doprowadzi do powstania trzeciego co do wielkości banku w Polsce pod względem wolumenów biznesowych (uwzględniających kredyty brutto, depozyty i fundusze inwestycyjne) posiadającego udział w rynku bliski 10% (szacunek na podstawie danych KNF), a także solidny bilans oraz stabilne źródła finansowania i odpowiednią kapitalizację.

Oczekuje się, że Połączenie przyniesie określone synergie. Oba Banki prowadzą kompleksowe badania profili swojej działalności, aby określić – korzystając z najlepszych praktyk – optymalny model operacyjny gwarantujący sprawny i bezpieczny proces integracji oraz znaczące korzyści dla klientów, pracowników i akcjonariuszy. Biorąc pod uwagę, że Połączenie będzie stanowić integrację komplementarnych rodzajów działalności, w prowadzonych analizach i badaniach Banki skoncentrowały się na możliwości zwiększenia rentowności i efektywności gospodarczej dzięki wykorzystaniu efektu skali, lepszemu zarządzaniu ryzykiem oraz poszerzeniu zakresu usług bankowych i zaoferowaniu ich większej liczbie klientów.

Banki uważają, że synergie kosztowe uda się uzyskać głównie dzięki usprawnieniu procesów oraz korzystaniu z najefektywniejszych rozwiązań operacyjnych, optymalizacji połączonej siedziby oraz sieci połączonych oddziałów, a także integracji systemów informatycznych (jedna platforma informatyczna), podczas gdy synergii w zakresie przychodów uzyska się dzięki podniesieniu produktywności (polityka cenowa i asortyment produktów) poprzez połączenie komplementarnych sieci i sprzedaż powiązaną (*cross selling*) produktów oferowanych przez obydwa Banki swoim klientom.

Przewiduje się, że połączenie baz klientów i sieci dystrybucyjnych obydwu Banków zapewni Połączonemu Bankowi efektywne pokrycie całego terytorium Polski, pozwoli BZ WBK osiągnąć pozycję jednego z trzech największych banków uniwersalnych w Polsce. BZ WBK nadal będzie wiodącym dostawcą wysokiej jakości rozwiązań dla wszystkich segmentów klientów.

Banco Santander, inwestor strategiczny BZ WBK, i KBC Bank, inwestor strategiczny Kredyt Banku, zdecydowanie popierają Połączenie.

#### **3.2 Zalety ekonomiczne Połączenia dla akcjonariuszy Banków**

##### **(a) Ogólny zarys**

W następstwie Połączenia powstanie trzeci co do wielkości bank uniwersalny w

Polsce pod względem wolumenów biznesowych (uwzględniających kredyty brutto, depozyty i fundusze inwestycyjne) według danych KNF oraz posiadający znaczny potencjał wzrostu.

W ocenie Zarządu Połączenie ma wyraźne uzasadnienie ekonomiczne. Połączony Bank będzie mógł skorzystać z synergii kosztowych, poszerzyć zakres penetracji rynku, w szczególności w efektywnym pokryciu całego obszaru Polski zintegrowaną siecią oddziałów, stymulować dalszy wzrost i rozwój oferowanych produktów.

W perspektywie długoterminowej efektem Połączenia będzie poprawa efektywność działań Połączonego Banku, co przełoży się na wzrost zysku netto dostępnego do podziału dla akcjonariuszy oraz podniesienie standardu obsługi klientów.

(b) **Korzyści ekonomiczne z Połączenia**

***Poprawa pozycji konkurencyjnej***

Połączony Bank będzie miał silną pozycję rynkową zarówno pod względem wielkości aktywów, kapitałów własnych, jak i liczby posiadanych oddziałów. Będąc trzecim co do wielkości bankiem w Polsce pod względem skali biznesu, uwzględniając kredyty brutto, depozyty i fundusze inwestycyjne, według danych KNF, Połączony Bank będzie prowadził działalność w skali pozwalającej na skuteczną konkurencję z dwoma największymi bankami prowadzącymi działalność na rynku polskim, tj. PKO BP S.A. i Bank Pekao S.A.

***Wpływ na rozwój polskiego sektora bankowego***

Osiągnięcie przez Połączony Bank pozycji rynkowej umożliwiającej skuteczne konkurowanie z dwoma największymi bankami prowadzącymi działalność na rynku polskim, tj. PKO BP S.A. i Bank Pekao S.A., spowoduje niewątpliwie wzrost konkurencji na polskim rynku usług bankowych, co powinno mieć pozytywny wpływ na atrakcyjność oferty produktów i usług bankowych oferowanych polskim klientom.

***Synergie kosztowe oraz wzrost efektywności ekonomicznej***

Połączenie pozwoli na osiągnięcie istotnych synergii kosztowych w stosunku do poziomu kosztów w Bankach przed Połączeniem. Skoncentrowanie działalności na zyskowych i perspektywicznych segmentach klientów oraz rozwój produktów o wysokiej marży, któremu będzie towarzyszyć racjonalizacja kosztów prowadząca do wyższego zwrotu na kapitale, przełożą się na wzrost rentowności i efektywności działania Połączonego Banku. Oczekuje się również, że restrukturyzacja zaplecza organizacyjnego oraz systemów informatycznych doprowadzi do oszczędności i zwiększenia długoterminowego potencjału wzrostu.

***Zwiększenie atrakcyjności dla inwestorów***

Jednym z najistotniejszych efektów Połączenia będzie wzrost liczby akcji Połączonego Banku znajdujących w wolnym obrocie na GPW, a co za tym idzie zwiększenie płynności obrotu akcjami Połączonego Banku na GPW.

**4 PARYTET WYMIANY AKCJI**

**4.1 Metody wyceny**

W celu ustalenia Parytetu Wymiany Akcji obydwu Banków wykorzystano szereg powszechnie przyjętych metod. Na potrzeby wyceny założono, że obydwa Banki prowadziły działalność jako odrębne przedsiębiorstwa.

Podstawowe zastosowane metody wyceny obejmowały między innymi: (i) wycenę opartą o historyczne ceny akcji obydwu Banków oraz szacunki cen akcji niezależnych analityków działów analiz domów maklerskich i banków inwestycyjnych zajmujących się notowanymi polskimi bankami; (ii) wycenę fundamentalną wykorzystującą modele zdyskontowanych dywidend; (iii) wycenę opartą o wskaźniki ceny akcji do zysku na akcję oraz ceny akcji do



wartości księgowej przypadającej na akcję porównywalnych polskich banków; oraz (iv) wycenę opartą o porównywalne transakcje z udziałem polskich banków.

W modelu zdyskontowanych dywidend oblicza się aktualną wartość bieżącą netto banku, przyjmując odpowiednie stopy dyskonta i opierając się na profilu wzrostu aktywów, przychodów, kapitale wymaganym w celu osiągnięcia wzrostu bilansowego i wynikającej z tego zdolności do wypłaty dywidendy akcjonariuszom.

W stosunku do obydwu Banków wykorzystano modele sporządzone przy założeniu, że Banki kontynuowałyby działalność, gdyby nie przeprowadzono Połączenia.

Po dokonaniu przeglądu wyników wyceny Kredyt Banku i BZ WBK oraz biorąc pod uwagę oczekiwane synergie netto wynikające z Połączenia, Zarządy ustaliły Parytet Wymiany Akcji.

#### 4.2 Parytet wymiany akcji w Kredyt Banku na akcje w BZ WBK

Przy dokonywaniu wyceny Banków oraz ustalaniu Parytetu Wymiany Akcji Zarząd BZ WBK uwzględnił, między innymi, wyceny BZ WBK i Kredyt Banku sporządzone przez Deutsche Bank i Barclays, a Zarząd Kredyt Banku uwzględnił, między innymi, wyceny BZ WBK i Kredyt Banku sporządzone przez UBS.

W dniu 10 maja 2012 r. Deutsche Bank i Barclays wydali opinie typu *fairness opinion* dla Zarządu BZ WBK. Wspomniane powyżej opinie typu *fairness opinion* stanowią załącznik do Sprawozdania Zarządu.

Dodatkowo, w dniu 10 maja 2012 r. UBS wydał opinie typu *fairness opinion* dla zarządu Kredyt Banku.

Na podstawie założeń i metod wyceny zastosowanych w ramach procedury ustalania wartości BZ WBK i Kredyt Banku przyjęto następujący Parytet Wymiany Akcji:

akcje BZ WBK	akcje Kredyt Banku
6,96	100

Oznacza to, że za 100 (sto) akcji Kredyt Banku akcjonariusze Kredyt Banku otrzymają 6,96 (sześć i dziewięćdziesiąt sześć setnych) Akcji Połączeniowych, tj. za 1 (jedną akcję) Kredyt Banku zostanie przyznanych 0,0696 (sześćset dziewięćdziesiąt sześć dziesięciotysięcznych) akcji BZ WBK.

Liczba Akcji Połączeniowych, która zostanie przyznana każdemu z akcjonariuszy Kredyt Banku, będzie stanowiła iloczyn liczby akcji w Kredyt Banku posiadanych przez danego akcjonariusza w Dniu Połączenia i Parytetu Wymiany Akcji, zaokrąglonego (jeżeli iloczyn nie jest liczbą całkowitą) w dół do najbliższej liczby całkowitej.

#### 4.3 Dopłaty

Każdy akcjonariusz KB, któremu, w wyniku zaokrąglenia, o którym mowa w art. 6.5 Planu Połączenia, nie przyznano ułamka Akcji Połączeniowych, do którego był uprawniony zgodnie z Parytetem Wymiany Akcji, otrzyma dopłatę gotówkową („Dopłata”).

Dopłata należna i wymagalna na rzecz danego akcjonariusza KB zostanie obliczona zgodnie z następującym wzorem:

$$D = A \times W,$$

gdzie: **D** – oznacza Dopłatę, **A** – oznacza ułamek, o który zaokrąglono iloczyn, o którym mowa w art. 6.5 Planu Połączenia, a **W** – oznacza średnią arytmetyczną kursu zamknięcia jednej akcji w BZ WBK w ciągu 30 (trzydziestu) kolejnych dni notowań akcji w BZ WBK na GPW poprzedzających Dzień Referencyjny.

Ograniczenie wynikające z art. 492 § 2 KSH będzie miało zastosowanie do Dopłat. Dopłaty zostaną wypłacone na rzecz akcjonariuszy Kredyt Banku w terminie do 14 dni od Dnia

Referencyjnego za pośrednictwem KDPW.

W ciągu 15 (piętnastu) dni roboczych od Dnia Referencyjnego zarząd BZ WBK:

- a) Podejmie wszelkie starania w celu zapewnienia, że Akcje Połączeniowe, które nie zostały przyznane akcjonariuszom KB w wyniku zaokrąglenia w dół zgodnie z art. 6.5, zostaną objęte przez wybraną przez zarząd BZ WBK instytucję finansową. Akcje Połączeniowe zostaną objęte za cenę stanowiącą średnią arytmetyczną kursu zamknięcia jednej akcji w BZ WBK w ciągu 30 (trzydziestu) kolejnych dni notowań akcji w BZ WBK na GPW poprzedzających Dzień Referencyjny; lub
- b) Złoży oświadczenie, o którym mowa w art. 310 KSH w związku z art. 497 KSH, dotyczące: (i) liczby Akcji Połączeniowych przyznanych akcjonariuszom KB zgodnie z zasadami określonymi w art. 6.5 lub (ii) liczby akcji objętych przez instytucję finansową, o której mowa w punkcie (a), chyba że oświadczenie takie zostało już złożone przed wpisem Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie z art. 514 § 1 KSH, za akcje własne posiadane przez Kredyt Bank nie zostaną przyznane Akcje Połączeniowe. Podobnie w sytuacji posiadania przez BZ WBK jakichkolwiek akcji Kredyt Bank, za takie akcje również nie zostaną przyznane Akcje Połączeniowe.

## **5 ZASADY PRZYDZIAŁU AKCJI BZ WBK**

### **5.1 Zasady ogólne**

Zgodnie z postanowieniami pkt. 2 Sprawozdania Zarządu akcjonariusze Kredyt Banku staną się z mocy prawa akcjonariuszami BZ WBK w Dniu Połączenia bez konieczności obejmowania i zapłaty za Akcje Połączeniowe.

Dopłata, obliczona zgodnie z pkt. 4.3 Sprawozdania Zarządu, zostanie wypłacona na rzecz akcjonariuszy Kredyt Banku w terminie do 14 dni od Dnia Referencyjnego.

### **5.2 Przydział Akcji Połączeniowych**

Akcje Połączeniowe zostaną przyznane na rzecz akcjonariuszy Kredyt Banku zgodnie z Parytetem Wymiany Akcji określonym w pkt. 4.2 Sprawozdania Zarządu.

Oznacza to, że za 100 (sto) akcji Kredyt Banku akcjonariusze Kredyt Banku otrzymają 6,96 (sześć i dziewięćdziesiąt sześć setnych) Akcji Połączeniowych, tj. za 1 (jedną akcję) Kredyt Banku zostanie przyznanych 0,0696 (sześćset dziewięćdziesiąt sześć dziesięciotysięcznych) akcji BZ WBK.

## **6 PROBLEMY SZCZEGÓLNE ZWIĄZANE Z WYCENĄ BANKÓW**

Podczas wyceny aktywów i akcji łączących się Banków nie napotkano na żadne szczególne problemy.

## **7 INFORMACJE DODATKOWE**

### **7.1 Data, od której Akcje Połączeniowe będą uczestniczyły w zyskach Banku Przejmującego**

Akcje Połączeniowe przyznane akcjonariuszom Kredyt Banku będą uczestniczyły w zyskach na równych prawach z wszystkim innymi akcjami BZ WBK od 1 stycznia 2012 r., tj. w zyskach za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.

### **7.2 Prawa przyznane przez Bank Przejmujący akcjonariuszom oraz innym osobom szczególnie uprawnionym w Banku Przejmowanym**

Nie planuje się przyznawać żadnych praw akcjonariuszom Kredyt Banku lub innym osobom posiadającym szczególne prawa w Kredyt Banku.

### **7.3 Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Banków oraz innych osób uczestniczących w Połączeniu**

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Kredyt Banku oraz umów o pracę, członkom Zarządu Kredyt Banku przysługuje w przypadku przejścia zakładu pracy na innego pracodawcę w rozumieniu art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy na skutek połączenia, dodatkowe wynagrodzenie („**Bonus Transakcyjny**”). Wysokość Bonusu Transakcyjnego wyniesie 12-krotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia określonego w umowach o pracę członków Zarządu Kredyt Banku. Bonus Transakcyjny będzie płatny w czterech kolejnych transzach, z których ostatnia zostanie wypłacona w terminie 7 dni po upływie 6 miesięcy od dokonania wpisu Połączenia w Krajowym Rejestrze Sądowym. Szacuje się, że łączna wysokość Bonusu Transakcyjnego nie przekroczy kwoty 8,1 miliona zł (ośmiu milionów stu tysięcy złotych).

## **8 PODSUMOWANIE I REKOMENDACJE**

Przesłanki ekonomiczne i finansowe Połączenia, tak dla samych Banków, jak i ich akcjonariuszy, pozwalają stwierdzić, że Połączenie jest celowe zarówno w kategoriach strategicznych, operacyjnych i kosztowych, jak również wynikających z doświadczeń łączących się Banków.

W związku z powyższym Zarząd BZ WBK rekomenduje WZ podjęcie uchwał wyrażających zgodę na Plan Połączenia oraz zmiany statutu BZ WBK, w tym zmiany wynikające z Połączenia.

W imieniu BZ WBK:

---

**Mateusz Morawiecki**  
Prezes Zarządu