

**WBK****Bank Zachodni WBK**

Mateusz Morawiecki
Prezes Zarządu

Wrocław, 21.08.2013

GPZ/93/08/2013

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
Zarząd Stowarzyszenia
ul. Długopolska 22
50-560 Wrocław

Szanowni Państwo,

W odpowiedzi na Państwa pismo z dnia 6 sierpnia 2013, przesłane do Zarządu Banku Zachodniego WBK S.A. w związku z wyrażeniem zgody na sprzedaż akcji BZ WBK Asset Management S.A., o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 35/2013, Bank Zachodni WBK S.A. odnosi się niniejszym do następujących pytań postawionych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych:

1. Jakie wartości przychodów, zysku z działalności operacyjnej, wyniku z operacji finansowych, zysku brutto oraz zysku netto osiągnęła spółka BZ WBK Asset Management w pierwszym półroczu 2013 roku?
2. Jakie wartości przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej oraz przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej osiągnęła spółka BZ WBK Asset Management w pierwszym półroczu 2013 roku?
3. Jaką metodę przyjęto do wyceny sprzedawanych aktywów? Jakie założenia przyjęto do tej metody? Czy wycena została dokonana przez niezależny podmiot? Jaki był to podmiot i kto dokonał jego wyboru?
4. Czy Zarząd Spółki Bank Zachodni WBK poszukiwał innych potencjalnych oferentów zainteresowanych kupnem akcji spółki BZ WBK Asset Management? Czy do Spółki wpłynęły alternatywne oferty kupna tych aktywów oraz czy ceny w tych ofertach były wyższe od ceny ustalonej w transakcji z SAM Investment Holdings Limited? Z jakiego względu wybrano ofertę SAM Investment Holdings Limited?
5. Dlaczego Zarząd Spółki zdecydował się na sprzedaż posiadanych akcji spółki BZ WBK Asset Management? Jakich korzyści będących efektem sprzedaży rzeczonych aktywów oczekuje Zarząd Spółki? Jakie korzyści z tytułu tej operacji odniosą akcjonariusze mniejszościowi Banku Zachodniego WBK?
6. Czy w ocenie Zarządu wartość transakcji odpowiada realnej wartości BZ WBK Asset Management? Jeśli tak lub nie, to dlaczego?

W odniesieniu do pytań 1 i 2, Bank Zachodni WBK przedstawił informację na temat zysków osiągniętych przez BZ WBK Asset Management S.A. ("BZ WBK AM") i jej w 100% zależną spółkę BZ WBK Towa-

rzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ("BZ WBK TFI") na stronie 30 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Banku Zachodniego WBK S.A. za I półrocze 2013r. Zysk brutto obu spółek wyniósł 18,3 mln PLN w I kw. 2013 i 40,7 mln PLN w II kw. 2013. Skorygowany o dywidendę w wysokości 23,2 mln PLN, łączny zysk przed opodatkowaniem BZ WBK AM i BZ WBK TFI za II kw. 2013 był niższy o 4.4% kw/kw, co odzwierciedlało szybsze tempo wzrostu kosztów operacyjnych ogółem niż dochodów z uwagi na wdrożenie systemu motywacyjnego dla pracowników w rozszerzonej sieci dystrybucji BZ WBK TFI.

W odniesieniu do pytania 3, Bank Zachodni WBK informuje, że w związku z rozważaną, potencjalną sprzedażą należących do Spółki akcji BZ WBK AM, Zarząd Banku zlecił międzynarodowemu bankowi inwestycyjnemu przygotowanie opinii na temat wartości BZ WBK AM dla celów wyceny spółki. Podjęcie decyzji przez Zarząd Banku zostało poprzedzone opracowaniem powyżej opinii z wykorzystaniem szeregu powszechnie stosowanych metodologii wycen, które uwzględniły również wpływ finansowy uzgodnionej nowej umowy dystrybucyjnej na wartość BZ WBK AM.

W odniesieniu do pytania 4, Zarząd Banku Zachodniego WBK otrzymał ofertę kupna akcji od SAM Investment Holdings Limited i po wnikliwej analizie podjął decyzję o udzieleniu zgody na sprzedaż akcji BZ WBK AM, o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 35/2013.

W odniesieniu do pytania 5, Zarząd Banku Zachodniego WBK S.A. zdecydował się na sprzedaż akcji BZ WBK AM w wyniku szczegółowej analizy, biorąc pod uwagę następujące czynniki:

- większe zapotrzebowanie klientów na międzynarodową dywersyfikację aktywów;
- zapotrzebowanie na globalną ofertę produktową celem podniesienia jakości i konkurencyjności;
- środowisko niskich stóp procentowych prowadzące do silniejszej presji na wyniki zarządzania aktywami;

Zarząd uważa, że decyzja o sprzedaży akcji na rzecz SAM Investment Holdings Limited leży w najlepszym interesie BZ WBK i jego wszystkich akcjonariuszy. Przemawiają za tym następujące argumenty:

- Bank Zachodni WBK spodziewa się wygenerować zysk brutto ze sprzedaży w wys. ok. 150 mln PLN.
- Z zastrzeżeniem obowiązujących wymogów regulacyjnych, akcjonariusze BZWBK AM mogą otrzymać przed sprzedażą akcji zaliczkę na poczet dywidendy i/lub umorzenie kapitału akcyjnego z tytułu nadwyżki kapitału w BZ WBK AM. Jeśli taka dystrybucja nie będzie miała miejsca przed zamknięciem transakcji, kupujący zapłaci akcjonariuszom ekwiwalent po sfinalizowaniu transakcji.
- Bank Zachodni WBK zawrze nową umowę dystrybucyjną z Santander Asset Management ("SAM") obejmującą dystrybucję funduszy inwestycyjnych w całej sieci oddziałów Banku Zachodniego WBK. Oczekuje się, że nowa umowa będzie miała pozytywny wpływ na poziom opłat z tytułu dystrybucji funduszy inwestycyjnych, oraz że bieżący poziom dochodów, generowanych z wykorzystaniem obecnego modelu (opłaty oraz 50% udział w zyskach) zostanie przekroczony.

- Bank Zachodni WBK uzyska dostęp do szerszego wachlarza zaawansowanych produktów oferowanych klientom.
- Bank Zachodni WBK będzie miał dostęp do globalnej wiedzy eksperckiej i modelu rozwoju produktów uwzględniających potrzeby klientów oraz będzie korzystał z lepszego, globalnego modelu kontroli operacyjnej i ryzyka, dzięki czemu wszystkie produkty będą spełniały najwyższe międzynarodowe standardy.
- Nowa spółka zarządzania aktywami przyciągnie i utrzyma utalentowanych pracowników, co powinno skutkować zbudowaniem bardziej konkurencyjnej oferty produktowej.

Podsumowując, Zarząd uważa, że transakcja jest korzystna dla BZ WBK biorąc pod uwagę przychody ze sprzedaży 50% akcji spółki oraz nową umowę dystrybucyjną, która wejdzie w życie po sfinalizowaniu transakcji.

W odniesieniu do pytania 6, Zarząd Banku Zachodniego WBK informuje, że w jego opinii zgoda Zarządu na sprzedaż akcji BZ WBK AM, o której poinformowano w raporcie bieżącym nr 35/2013, odzwierciedla fakt, że transakcja sprzedaży akcji BZ WBK AM została właściwie wyceniona. Wyjaśnienie tej decyzji przedstawiono powyżej.

Z poważaniem,



