

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
z badania Planu Połączenia
Banku Zachodniego WBK S.A.
z Kredyt Bankiem S.A.**

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu,

VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
ul. Poznańska 16
53-630 Wrocław

Sygn. akt: WR VI Ns Rej. KRS 10346/12/007

oraz

Zarząd
Bank Zachodni WBK S.A.
Rynek 9/11,
50-950 Wrocław

Zarząd
Kredyt Bank S.A.
Ul. Kasprzaka 2/8
01-211 Warszawa



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
z badania Planu Połączenia
Banku Zachodniego WBK S.A.
z Kredyt Bankiem S.A.**

sporządzona przez Bożenę Graczyk, biegłego rewidenta, zatrudnionego w KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, dla Sądu Rejonowego Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz Zarządów:

- Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („BZ WBK S.A.”), wpisanego do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000008723, posiadającego kapitał zakładowy w wysokości 730.760.130,00 złotych.
- Kredyt Banku S.A. z siedzibą w Warszawie („Kredyty Bank S.A.”), wpisanego do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019597, posiadającego kapitał zakładowy w wysokości 1.358.294.400,00 złotych.

Podstawa i przedmiot opinii

Biegły rewident został wyznaczony do zbadania planu połączenia BZ WBK S.A. z Kredyt Bank S.A., łącznie określane jako „Banki”, z dnia 11 maja 2012 roku („Plan Połączenia”), przekazanego biegłemu rewidentowi, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych („KSH”), na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 maja 2012 roku, (sygnatura akt: WR VI Ns Rej. KRS 10346/12/007).

Odpowiedzialność Zarządu

Zarządy łączących się Banków odpowiedzialne są za sporządzenie Planu Połączenia oraz za informacje w nim zawarte, a także za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej z przygotowaniem tych informacji.

Odpowiedzialność KPMG

Naszym zadaniem było zbadanie Planu Połączenia w zakresie jego poprawności i rzetelności zgodnie z wymogami art. 502 i 503 KSH.

Badanie Planu Połączenia zostało przeprowadzone stosownie do postanowień:

- Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych MSUA 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych”, wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB);
- Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających”.

Regulacje te nakładają na biegłego obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń, a także aby uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia opinii.

Podsumowanie wykonanych procedur i ograniczenia

Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym jego oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w Planie Połączenia, będących wynikiem oszustwa lub błędu.

W ramach badania Planu Połączenia nie przeprowadziliśmy badania, przeglądu ani innych procedur weryfikujących w odniesieniu do sprawozdań finansowych BZ WBK S.A. i Kredyt Bank S.A. w rozumieniu standardów rewizji finansowej, ani też w odniesieniu do ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia tych sprawozdań finansowych.

Wobec powyższego opinia biegłego do tego Planu Połączenia nie stanowi opinii biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

W szczególności badanie Planu Połączenia polegało na wykonaniu następujących procedur:

- a) Sprawdzeniu, czy Plan Połączenia jest kompletny i został przygotowany zgodnie z postanowieniami art. 499 KSH.
- b) Ocenie zastosowanych przez Zarządy łączących się Banków metod wyceny akcji tych Banków.
- c) Ocenie czy stosunek wymiany akcji został ustalony należycie.
- d) Analizie czy wystąpiły trudności związane z wyceną akcji łączących się Banków.

Metody wyceny przyjęte przez Zarządy

Zarządy Banków zaproponowały, aby połączenie Kredyt Banku S.A. z BZ WBK S.A. nastąpiło w trybie określonym w art. 492 § 1 punkt 1 KSH (*łączenie się przez przejęcie*), to jest poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Banku S.A. (Bank Przejmowany) do BZ WBK S.A. (Bank Przejmujący) z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Banku Przejmującego. W związku z połączeniem kapitał zakładowy BZ WBK S.A. zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 189.074.580 złotych do kwoty nie wyższej niż 935.450.890 złotych poprzez emisję Akcji Połączeniowych, które zostaną przyznane akcjonariuszom Kredyt Banku S.A.

W konsekwencji, w wyniku połączenia Kredyt Banku S.A. z BZ WBK S.A. dojdzie do wymiany akcji Banku Przejmowanego na akcje Banku Przejmującego.

W celu ustalenia stosunku wymiany akcji Zarządy obydwu Banków wykorzystały między innymi następujące metody wyceny, wymienione w Planie Połączenia:

- a) metodę 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;
- b) metodę fundamentalną wykorzystującą podejście dochodowe - modele zdyskontowanych dywidend;
- c) metodę opartą o wskaźniki ceny akcji do zysku na akcje oraz ceny akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję porównywalnych polskich banków; oraz
- d) metodę opartą o porównywalne transakcje z udziałem polskich banków.

Powyższe metody są powszechnie stosowane w wycenach banków w Polsce oraz za granicą. Wyniki wycen Banków i powiązany z nimi stosunek wymiany akcji w istotny sposób są uzależnione od realizacji planów strategicznych Banków, w tym założeń odnośnie możliwości osiągnięcia synergii, polegających przede wszystkim na spodziewanej poprawie rentowności Banku Przejmowanego w wyniku integracji z Bankiem Przejmującym. Tego rodzaju założenia znajdują potwierdzenie w innych transakcjach fuzji i przejęć w sektorze bankowym w Polsce.

Po dokonaniu przeglądu wyników wyceny Kredyt Banku S.A. i BZ WBK S.A. oraz biorąc pod uwagę oczekiwane synergie netto wynikające z połączenia Zarządy ustaliły stosunek wymiany. Akcje Połączeniowe Banku Przejmującego BZ WBK S.A. zostaną przydzielone akcjonariuszom Banku Przejmowanego Kredyt Bank S.A. przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany: za 100 akcji Kredyt Banku S.A. akcjonariuszom Kredyt Banku S.A. zostanie przyznanych 6,96 Akcji Połączeniowych.

Źródła informacji

Niniejsza opinia została oparta na następujących źródłach informacji:

- Plan Połączenia wraz z załącznikami oraz dokumentacją Zarządów łączących się Banków związaną z oszacowaniem wartości akcji Banków oraz ustaleniem stosunku wymiany akcji Banków,
- rozmowy z przedstawicielami obydwu Banków,
- informacje publicznie dostępne (w tym raporty bieżące i okresowe opublikowane przez Banki, finansowe serwisy informacyjne),
- pisemne potwierdzenie pewnych kwestii i założeń przez Zarządy obydwu Banków.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Opinia

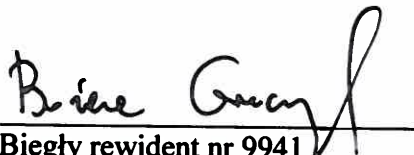
Naszym zdaniem:

- a) Plan Połączenia Banków BZ WBK S.A. z Kredyt Bank S.A. sporządzony został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie i rzetelnie.
- b) Stosunek wymiany akcji został we wszystkich istotnych aspektach ustalony w sposób należyty.
- c) Metody użyte do określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji Kredyt Bank S.A. na akcje BZ WBK S.A. są zasadne,
- d) Nie stwierdzono szczególnych trudności związanych z wyceną akcji łączących się Banków.

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie dla celów określonych w art. 502 § 1, art. 503, art. 505 § 1 pkt 5 oraz art. 505 § 4 KSH. Opinię należy czytać łącznie z Planem Połączenia Banków.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.:


Biegły rewident nr 9941
Bożena Graczyk

Warszawa, 20 czerwca 2012 r.