



## *Opinia o godziwości parytetu wymiany akcji (Fairness Opinion)*

Do Zarządu  
Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.

10 października 2014

Szanowni Państwo,

Na podstawie umowy z dnia 1 września 2014 r., Zarząd Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank”, „BGŻ”) zlecił PwC Polska Sp. z o.o. („PwC”) przygotowanie opinii o godziwości, w odniesieniu do warunków finansowych, parytetu wymiany akcji („Fairness Opinion”, „Opinia”): 5 akcji BGŻ na 6 akcji BNP Paribas Bank Polska S.A. (razem z BGŻ określane jako „Banki”), który został przedstawiony PwC przez BGŻ w dniu 22 września 2014 r. („Parytet Wymiany Akcji”, „Transakcja”).

Niniejszy dokument może zostać udostępniony Zarządowi BGŻ, Radzie Nadzorczej oraz Akcjonariuszom Banku w związku z opisaną Transakcją.

Na potrzeby sporządzenia naszej Opinii, przeprowadziliśmy następujące prace:

- (a) Przeanalizowaliśmy warunki finansowe Transakcji.
- (b) Przeprowadziliśmy niezbędne analizy, które pozwoliły nam na wyrażenie Fairness Opinion w odniesieniu do Parytetu Wymiany Akcji.
- (c) Na potrzeby przeprowadzonej analizy wartości akcji Banków, uwzględniliśmy także dodatkowe publicznie dostępne informacje finansowe i inne, odnoszące się do Banków, które były dostępne publicznie lub otrzymaliśmy od Zarządów Banków.
- (d) Przeprowadziliśmy spotkania z przedstawicielami Zarządów Banków w celu omówienia historii, obecnej sytuacji oraz perspektyw działalności Banków.
- (e) Ponadto, uwzględniliśmy inne informacje, analizy finansowe oraz dane ekonomiczne i rynkowe, które uznaliśmy za istotne i właściwe z punktu widzenia przygotowanego Fairness Opinion.

Opinia, która została wyrażona poniżej, podlega następującym zastrzeżeniom i ograniczeniom:

- (i) Fairness opinion definiujemy jako opinię o oferowanej cenie, w formie listu od doradcy finansowego do Zarządu i/lub Rady Nadzorczej i/lub akcjonariuszy (lub innego organu) spółki rozważającej przeprowadzenie znaczącej transakcji, zawierającego opinię doradcy o tym, czy oferowana cena jest godziwa. Opinia dotyczy wyłącznie adekwatności ceny uzyskanej w transakcji, natomiast doradca nie wypowiada się na temat sensu strategicznego transakcji. Opinia nie stanowi również zapewnienia, że proponowana cena jest najlepszą z możliwych do uzyskania.
- (ii) Opinia zawiera niezależną ocenę ekspercką, nie jest stwierdzeniem faktów.
- (iii) Przy sporządzeniu naszej Opinii, przyjęliśmy założenie, że dane i informacje dostępne publicznie oraz otrzymane od Banków są rzetelne i prawdziwe i nie dokonaliśmy ich niezależnej weryfikacji.

---

PwC Polska Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon: +48 (22) 523 40 00, Faks: +48 (22) 523 4040, <http://www.pwc.com/pl>



- (iv) Nasza Opinia jest sporządzona w oparciu o biznesowe, ekonomiczne, rynkowe oraz inne warunki, jakie istnieją na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu lub na dzień dostarczenia do nas informacji. Nie mamy obowiązku aktualizowania Opinii.
- (v) Nasze prace nie stanowią, i nie powinny być w żaden sposób postrzegane jako weryfikacja lub audyt lub jakakolwiek inna procedura badania informacji finansowych. Przeprowadzone przez nas prace nie powinny stanowić podstawy do ujawnienia przez kogokolwiek słabych punktów wewnętrznej kontroli lub błędów i nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych.
- (vi) Nie wyrażamy żadnej opinii odnośnie konsekwencji podatkowych przeprowadzenia Transakcji. Nie dokonaliśmy również weryfikacji warunków Transakcji z prawnego punktu widzenia.
- (vii) Niniejsza Opinia powinna być rozpatrywana łącznie z analizami przedstawionymi w naszym raporcie z dnia 10 października 2014 roku.

**Na podstawie i z zastrzeżeniem powyższego, wyrażamy Opinię, że zaproponowany parytet wymiany akcji: 5 akcji Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. na 6 akcji BNP Paribas Bank Polska S.A. jest godziwy z finansowego punktu widzenia.**

Z poważaniem,

Jolanta Kokosińska  
Partner

---

PwC Polska Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon: +48 (22) 523 40 00, Faks: +48 (22) 523 4040, <http://www.pwc.com/pl>

PwC Polska Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS 0000120338 NIP 113-23-99-979. Kapitał zakładowy wynosi 25 633 200 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa Al. Armii Ludowej 14