

Wypowiedź Zarządu Banku Austria Creditanstalt AG
dot. dobrowolnej oferty (§ 22 Ust. 11 Ustawy o przejęciach/ÜbG)
przedłożonej przez UniCredito Italiano S.p.A.

I. Uwagi wstępne

Bank UniCredito Italiano S.p.A. z siedzibą przy Via Dante 1, 16121 Genua, we Włoszech i głównym oddziałem Banku przy Piazza Cordusio, 20121 Mediolan, we Włoszech, wpisany do rejestru handlowego miasta Genua pod numerem 0348170101 („UniCredit” lub „Oferujący”), przedłożył i opublikował w dniu 26 sierpnia 2005 roku, skierowaną do Akcjonariuszy Banku Austria Creditanstalt AG z siedzibą w Wiedniu pod adresem firmy: 1030 Wien, Vordere Zollamtstraße 13, zarejestrowanego w księdze firm pod numerem FN 150714p w Sądzie Handlowym w Wiedniu (Handelsgericht Wien), („BA-CA” lub „Spółka Docelowa”), dobrowolną publiczną ofertę przejęcia zgodną z § 22 Ust. 11 Ustawy o przejęciach /Übernahmegesetz „ÜbG”/ („Oferta” z należącym do niej dokumentem odnoszącym się do Akcjonariuszy BA-CA „Dokument oferty”), dotyczącą zakupu wszystkich opiewających na okaziciela pojedynczych akcji BA-CA (ISIN-Code AT0000995006) jak i wszystkich imiennych pojedynczych akcji BA-CA (ISIN-Code AT0000995014) (jednostkowo: „Akcja BA-CA”, razem: „Akcje BA-CA”).

Zgodnie z § 14 Ustawy o przejęciach (ÜbG), Zarząd Spółki Docelowej, obowiązany jest do wypowiedzenia się na temat przedłożonej oferty. Wypowiedź Zarządu Spółki Docelowej powinna zawierać w szczególności ocenę tego, czy zaoferowane świadczenie wzajemne i pozostała treść oferty, w odpowiedni sposób uwzględniają interesy Akcjonariuszy, jak również pracobiorców, wierzycieli, a także interes publiczny. W przypadku gdy Zarząd uważa, że nie jest w stanie wydać ostatecznego zalecenia, wtedy jest on obowiązany przynajmniej do przedstawienia argumentów przemawiających za i przeciw przyjęciu oferty, kładąc przy tym nacisk na najważniejsze punkty widzenia.

II. Sytuacja wyjściowa

W dniu 12 czerwca 2005 roku Banki: UniCredit i Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft („HVB”), posiadający 77,5% udziału w BA-CA, podały w komunikacie prasowym do publicznej wiadomości, że UniCredit i HVB podpisały Business Combination Agreement (deklarację intencji bez bezpośredniego prawnego zobowiązania) („BCA”), w której uregulowane zostały wszystkie zasadnicze porozumienia dotyczące połączenia obu tych przedsiębiorstw („**Komunikat prasowy**”). Treść ww. komunikatu prasowego, zawierająca już informacje na temat podstawowej struktury planowanego połączenia i związanych z nim obranych strategicznych celów, można wywołać na stronie internetowej BA-CA (www.ba-ca.com) łącząc się przez odpowiedni link ze stroną internetową HVB (www.hvb.de).

UniCredit opublikował w dniu 26 sierpnia 2005 roku, skierowaną do Akcjonariuszy HVB, publiczną ofertę przejęcia, zgodną z niemiecką Ustawą o nabywaniu papierów wartościowych i przejęciach /„dWpÜG”/ („**Oferta HVB**”). W przypadku sukcesu Oferty HVB, Bank UniCredit pozyskałby pośrednią kontrolę nad BA-CA. Fakt ten pociągnąłby za sobą w Austrii obowiązek przedłożenia oferty w stosunku do Akcjonariuszy BA-CA zgodnie z § 22 Ust. 1 w połączeniu z Ust. 3 Ustawy o przejęciach (ÜbG).

Przedłożona dobrowolna oferta przejęcia, skierowana do Akcjonariuszy BA-CA zgodnie z § 22 Ust. 11 Ustawy o przejęciach (ÜbG) ma na celu, uprzedzenie oferty obowiązkowej, którą UniCredit musiałby przedłożyć w następstwie nabycia kontroli nad HVB, tym samym również Akcjonariuszom BA-CA. Dlatego też, po skutecznym sfinalizowaniu oferty HVB, Oferujący nie będzie już przedkładał Akcjonariuszom BA-CA żadnej następnej oferty obowiązkowej.

Przedłożona oferta skierowana do Akcjonariuszy BA-CA jest więc następstwem wynikającym z oferty HVB. Przyjęcie bądź odrzucenie przedłożonej oferty przez Akcjonariuszy BA-CA nie decyduje o tym, czy UniCredit stanie się nowym (pośrednim) kontrolującym Akcjonariuszem BA-CA. Decyzję o przejęciu HVB i przez to także o (pośrednim) przejęciu BA-CA przez UniCredit, mogą podjąć wyłącznie Akcjonariusze HVB. (Pośrednie) przejęcie BA-CA przez UniCredit nastąpi w przypadku akceptacji oferty HVB, niezależnie od tego jaką decyzję podejmą Akcjonariusze BA-CA. Oferta HVB uważana będzie za przyjętą, jeżeli przynajmniej 65% akcji HVB przyjmie ofertę HVB i spełnione zostaną również pozostałe warunki (patrz szczegóły dot. warunków w pkt. 3 tego stanowiska, jak i w pkt. 2.5.1 i 2.5.2. dokumentu oferty).

Przyjęcie oferty HVB nie przyczyni się bezpośrednio do żadnych zmian w podziale udziałów: BA-CA nadal pozostanie w 77,5% we własności HVB. UniCredit nabyje przez to pośrednio kontrolę nad BA-CA.

Zarząd Banku BA-CA nie brał udziału w negocjacjach pomiędzy UniCredit i HVB, wiodących do zawarcia BCA.

BA-CA nie dysponuje dostatecznymi informacjami dotyczącymi połączenia UniCredit z HVB, koniecznymi do dokonania całkowitej oceny przedłożonej oferty, do czego dochodzi, że wiele decyzji dot. znaczących aspektów przyszłej struktury, nie zostało jeszcze podjętych. Z tego więc powodu BA-CA może tylko w ograniczony sposób ocenić prawidłowość i kompletność informacji zawartych w dokumencie oferty. Wszyscy Akcjonariusze BA-CA winni zatem dokonać samodzielnej oceny przedłożonej oferty.

Dodatkowo Bank UniCredit odsyła do zaaprobowanego przez włoskie organy nadzorujące papiery wartościowe („CONSOB”), Prospektu Emisyjnego papierów wartościowych („Prospekt”), będącego tym samym częścią dokumentu oferty (patrz pkt. 2.2. dokumentu oferty). BA-CA nie dokonał sprawdzenia ww. Prospektu, jak i oferty zamiany, w kontekście zachowania krajowych i zagranicznych przepisów dot. rynków kapitałowych. BA-CA zwraca uwagę na fakt, że w niniejszej wypowiedzi mowa jest o przedłożonej ofercie, która sama nie mogła jednak zostać przytoczona w całości, przez co miarodajną w odniesieniu do treści i realizacji oferty, jest wyłącznie oferta UniCredit razem z załącznikami i Prospektem Emisyjnym.

O ile niniejsza wypowiedź, odwołuje się do prognoz lub do możliwego kształtowania się przyszłego rozwoju, o tyle Akcjonariusze, powinni przy dokonywaniu oceny przedłożonej oferty, wziąć pod uwagę znaczącą niepewność jaka temu odwoływaniu się towarzyszyła.

III. Ocena przedłożonej oferty

1.) Przedmiot sprzedaży

Oferta dotyczy nabycia wszystkich opiewających na okaziciela pojedynczych akcji BA-CA (ISIN-Code AT0000995006), dopuszczonych do obrotu urzędowego na Giełdzie Wiedeńskiej i Warszawskiej i handlowanych lecz niedopuszczonych do obrotu urzędowego na giełdach w Berlinie, Bremie, Frankfurtcie, Monachium i Stuttgarcie, jak i nabycia wszystkich imiennych pojedynczych akcji BA-CA (ISIN-Code AT0000995014). Oferta obejmuje tym samym wszystkie papiery udziałowe BA-CA w znaczeniu zgodnym z § 1 Ust. 4 Ustawy o przejęciach (ÜbG).

Zgodnie z punktem 1.1. dokumentu oferty, HVB zobowiązał się w deklaracji BCA złożonej wspólnie z UniCredit, do nieprzyjęcia tej oferty.

2.) Oferty alternatywne: oferta gotówkowa, oferta wymiany, zatrzymanie akcji BA-CA

Oferta stwarza Akcjonariuszom BA-CA możliwość wyboru pomiędzy ofertą gotówkową a ofertą wymiany, lub też przyjęcia częściowo oferty gotówkowej i częściowo oferty wymiany.

Każdy Akcjonariusz BA-CA ma również możliwość zatrzymania całości lub części swoich akcji BA-CA.

2.1. Cena w ofercie gotówkowej

Zgodnie z postanowieniami austriackiej Ustawy o przejęciach (ÜbG), Bank UniCredit, obowiązany jest w każdym razie, do przedłożenia Akcjonariuszom BA-CA oferty gotówkowej.

Oferowana cena sprzedaży wynosi EUR 79,60 za każdą akcję BA-CA („Cena oferty gotówkowej”).

Najniższa dopuszczalna cena w ofercie gotówkowej, mogąca być oferowaną, („Minimalna cena gotówkowa”) zawarta została w § 26 Ust. 3 w połączeniu z § 26 Ust. 1 Ustawy o przejęciach (ÜbG). Odpowiednio do stanu wiedzy BA-CA, Komisja ds. Przejęć, szczegółowo przedyskutował z UniCredit, wykładnię tych postanowień i przedstawiła dla konkretnego przypadku swoje stanowisko dot. obliczenia minimalnej ceny gotówkowej, zgodnie z § 26 Ust. 3 Umowy o przejęciach (ÜbG), według którego, minimalna cena gotówkowa wynikać musi między innymi z oferty HVB. Zgodnie z ww. stanowiskiem Komisji ds. Przejęć, Bank UniCredit dokonał obliczenia minimalnej ceny gotówkowej. W dyskusjach mających miejsce pomiędzy Komisją ds. Przejęć a UniCredit dotyczących konkretnej minimalnej ceny gotówkowej, Bank BA-CA nie uczestniczył, tak więc dokładne wywnioskowanie ceny gotówkowej z oferty wymiany przedłożonej Akcjonariuszom HVB, a zwłaszcza przyporządkowanie i znaczenie potrażeń, nie jest BA-CA znane.

Z zastosowania § 26 Ust. 1 Ustawy o przejęciach (ÜbG) wynika, że ważony wolumenem średni kurs giełdowy oparty na pojedynczych obrotach akcji BA-CA w ciągu ostatnich sześciu miesięcy przed 12 czerwca 2005 roku (dniem przed podaniem do wiadomości zamiarów UniCredit dot. przedłożenia Akcjonariuszom BA-CA oferty przejęcia) wynosi EUR 72,38, przez co cena oferty gotówkowej przewyższa tę dolną granicę ceny. Nieważony średni giełdowy kurs akcji (w odniesieniu do poszczególnych dziennych kursów zamknięcia) w ciągu ostatnich sześciu miesięcy przed 12 czerwca 2005 roku wynosił EUR 71,34 na jedną akcję. Przedstawione w dokumencie oferty – w pkt. 2.2.2. i 2.2.3 – ważne wolumenem średnie kursy akcji BA-CA, jak i zawarte tam premie wynikające z ceny oferty w porównaniu z tymi średnimi kursami, zostały poprawnie obliczone.

Bankowi BA-CA nie jest wiadomo, czy UniCredit lub działający wspólnie z nim inny podmiot prawny, w przeciągu ostatnich dwunastu miesięcy przed dniem 12 czerwca 2005 roku nabył akcje BA-CA za cenę wyższą niż EUR 79,60 za jedną akcję.

Ze względu na wartość wymiany oferty przedłożonej Akcjonariuszom HVB (relacja wymiany akcji HVB na akcje UniCredit i kurs giełdowy akcji UniCredit w dniu 10 czerwca 2005 r.) i modelu obliczeniowego dokonanego przez Komisję ds. Przejęć, w celu obliczenia ceny oferty gotówkowej, jak i ze względu na przedyskutowane między UniCredit a Komisją ds. Przejęć, potrącenie ryczałtowe, uwzględniające potrącenie z tytułu płynności finansowej, koszty transakcji i ryzyko związane z kursem akcji zwykłej UniCredit, a także inne czynniki oceny wynikające z różnych rodzajów świadczenia wzajemnego, BA-CA jest zdania, że cena oferty gotówkowej jest zgodna z ustawowym uregulowaniem dot. minimalnej ceny gotówkowej wynikającym z § 26 Ust. 1 w połączeniu z Ust. 3 Ustawy o przejęciach (ÜbG).

Zawarte w odcinkach 2.2.4. i 2.2.5. dokumentu oferty, wskaźniki finansowe i wskaźniki przedsiębiorstwa BA-CA, można uznać za słuszne.

Aktualne analizy przeprowadzane przez banki inwestycyjne dla akcji BA-CA zawierają cele kursów przedsawione w poniższej tabeli:

Aktualne cele kursów podane przez analityków dla akcji BA-CA (po dniu 12 czerwca 2005 r. będącym dniem ogłoszenia zamiaru dokonania przejęcia)

Bank Inwestycyjny	Data	Cel kursu/FV
CSFB	02.08.2005	€ 87,00
Société Générale	28.07.2005	€ 93,00
Sal. Oppenheim	19.07.2005	€ 88,00
Fox-Pitt, Kelton	16.06.2005	€ 76,00
Deutsche Bank	15.06.2005	€ 88,00
Keefe, Bruyette & Woods	14.06.2005	€ 102,00
UBS	13.06.2005	€ 82,00
Median		€ 88,00
Średnia		€ 88,00

Źródło: Analysten-Reports, Reuters Global Estimates

Aktualne cele kursów podane przez analityków dla akcji BA-CA (między dniem 27 maja 2005 r., jako ostatnim dniem przed potwierdzeniem rozmów między UniCredit i HVB, a dniem 12 czerwca 2005 r. jako dniem ogłoszenia zamiaru przedłożenia oferty)

Bank Inwestycyjny	Data	Cel kursu/FV
KBC Securities	10.06.2005	€ 79,90
Morgan Stanley	01.06.2005	€ 71,60
UBS	01.06.2005	€ 72,00
Citigroup	27.05.2005	€ 86,50
CSFB	27.05.2005	€ 71,00
Median		€ 72,00
Średnia		€ 76,20

Źródło: Analysten-Reports, Reuters Global Estimates

Aktualne cele kursów podane przez analityków dla akcji BA-CA (przed dniem 27 maja 2005 r. jako ostatnim dniem przed potwierdzeniem rozmów między UniCredit a HVB)

Bank Inwestycyjny	Data	Cel kursu/FV
Dresdner Kleinwort Wasserstein	20.05.2005	€ 60,00
Erste Bank	13.05.2005	€ 81,00
Fox-Pitt, Kelton	12.05.2005	€ 70,00
Merrill Lynch	10.05.2005	€ 79,00
Goldman Sachs	09.05.2005	€ 76,40
JP Morgan	06.05.2005	€ 92,00
Morgan Stanley	06.05.2005	€ 71,60
UBM	06.05.2005	€ 83,00
Société Générale	05.05.2005	€ 80,00
UBS	05.05.2005	€ 72,00
Keefe, Bruyette & Woods	04.05.2005	€ 75,00
Citigroup	01.04.2005	€ 86,50
Commerzbank	01.04.2005	€ 75,00
Raiffeisen Centrobank	01.04.2005	€ 75,00
Lehman Brothers	03.03.2005	€ 77,00
Sal. Oppenheim	25.02.2005	€ 75,00
CSFB	24.02.2005	€ 67,00
Deutsche Bank	24.02.2005	€ 73,10
ING	24.02.2005	€ 80,90
Median		€ 75,00
Średnia		€ 76,29

Źródło: Analysten-Reports, Reuters Global Estimates

BA-CA nie ma żadnego wpływu na podawane przez analityków banków inwestycyjnych cele kursów akcji BA-CA.

Cena oferty gotówkowej jest wyraźnie niższa od aktualnego kursu giełdowego, który wynosi EUR 92,28 (stan na dzień 5 września 2005 r.), natomiast kurs giełdowy jest wyższy od średniej podanych przez analityków celów kursów, na ile podane one zosły przed ogłoszeniem zamiaru przejęcia przez UniCredit w dniu 12 czerwca 2005

r. i przed dniem 27 maja 2005 r. będącym ostatnim dniem giełdowym przed potwierdzeniem rozmów między UniCredit a HVB z dnia 30 maja 2005 r. Można z tego wywnioskować, że oferta UniCredit i jej zapowiedź, wywierają korzystny wpływ na rozwój kursu akcji BA-CA,

2.2. Oferta wymiany

Oferujący oferuje Akcjonariuszom BA-CA alternatywnie do oferty gotówkowej, nabycie za jedną akcję BA-CA 19,92 nowych akcji zwykłych UniCredit, które mają zostać wydane UniCredit w drodze postanowionej w dniu 29 lipca 2005 r. podwyżki kapitału, w zamian za wkłady rzeczowe akcji BA-CA. Odpowiednie wyrównanie relacji wymiany nastąpi w formie gotówki („oferta wymiany”).

Nowe akcje zwykłe UniCredit są zgodnie z dokumentem oferty, od 1 stycznia 2005 roku, całkowicie uprawnione do wypłacenia dywidendy, płatnej w roku 2006. Jeżeli jednak na Walnym Zgromadzeniu UniCredit, podjęta zostanie uchwała o dywidendzie za rok 2005, zanim nowe akcje UniCredit zostaną skutecznie wydane, na skutek tego, że oferta nie została do tej pory jeszcze sfinalizowana, wtedy nie ma uprawnienia do wypłacenia dywidendy (warunki oferty patrz pkt. 3. i pkt. 2.5.1. i 2.5.2. dokumentu oferty). BA-CA wychodzi z założenia, że UniCredit w ten sposób wybierze termin Walnego Zgromadzenia, że do takiego przypadku nie dojdzie i z tego powodu Akcjonariusze BA-CA, którzy przyjmą ofertę wymiany, otrzymają dywidendę UniCredit za rok obrotowy 2005, a nie dywidendę z akcji BA-CA za rok obrotowy 2005.

Dla ustalenia wartości oferty wymiany nie ma żadnych ustawowych nakazów. Z tego też powodu, wartość oferty wymiany nie podlega więc żadnemu materialnemu sprawdzeniu przez Komisję ds. Przejść.

Na podstawie, zarówno trzymiesięcznych średnich kursów końcowych, jak i sześciomiesięcznych średnich kursów końcowych akcji BA-CA i akcji UniCredit na dzień 10 czerwca 2005 r., Oferujący obliczył, że przedłożona oferta zawiera w sobie premię, która jest wyraźnie wyższa od historycznych kursów giełdowych BA-CA i swoją wysokością dorównuje premii zawartej w ofercie dla Akcjonariuszy HVB. Dotyczące tego dane, zawarte w pkt. 2.3.2. dokumentu oferty, można zgodnie ze stanem wiedzy BA-CA, uznać za słuszne.

W dniu 5 września 2005 roku, aktualne kursy giełdowe, wynosiły dla akcji UniCredit EUR 4,6550, a dla akcji BA-CA EUR 92,28. Z kursu giełdowego UniCredit wynika - po pomnożeniu go z relacją wymiany w wys. 19,92 - suma wartości EUR 92,7276.

Akcje UniCredit mają być notowane nie tylko w Mediolanie, ale dodatkowo jeszcze na Giełdach papierów wartościowych we Frankfurcie i w Warszawie, lecz nie mają być notowane na Giełdzie Wiedeńskiej (patrz pkt. 5.3. dokumentu oferty).

W celu zasięgnięcia szczegółowych informacji na temat Grupy Kapitałowej UniCredit i akcji UniCredit, Bank BA-CA odstyla do zaaprobowanego przez włoskie organy nadzorujące papiery wartościowe, jak i będącego częścią dokumentu oferty - Prospektu Emisyjnego („**Prospekt**”), a zwłaszcza do zawartych w nim informacji na temat czynników ryzyka. Prospekt ten można otrzymać w BA-CA, będącym austriackim miejscem płatności oferty, jak również skorzystać z wglądu w niego na stronie internetowej CONSOB (www.consob.it). Dodatkowo do przedstawionych w tym Prospekcie czynników ryzyka, Bank UniCredit, po opracowaniu dokumentu oferty, poinformował w komunikacie prasowym z dnia opublikowania oferty (26 sierpnia 2005 r.), że zarządca masy upadłościowej Grupy Parmalat wniósł kolejną skargę o odszkodowanie w wys. EUR 1,86 mld przeciwko przedsiębiorstwu wchodzącemu w skład Grupy Kapitałowej UniCredit, jak i przeciwko dwóm innym pośrednikom. Dalsze informacje na ten temat zostały przedłożone BA-CA tylko w formie opinii Zarządu HVB dot. oferty HVB. Wynika z niej, że wniesiona skarga jest, zgodnie z danymi UniCredit, bezpodstawna. Zarząd HVB nie posiada żadnych informacji, z których wynikałoby, że ta ocena UniCredit miałaby być niesłuszną. Zarówno Zarządowi HVB jak i Zarządowi BA-CA nie jest możliwe dokonanie tutaj oceny ostatecznej.

W przypadku dokonania wymiany akcji, Akcjonariusz bierze udział w ogólnym rozwoju interesów całej Grupy Kapitałowej UniCredit (a nie tylko BA-CA), uczestnicząc we wszystkich szansach i ryzykach związanych z rozwojem Grupy Kapitałowej UniCredit, a zwłaszcza w tych które wiążą się z rozwojem gospodrczym w Niemczech i Włoszech.

Ocena oferty wymiany zależna jest więc od przyszłego rozwoju całej Grupy Kapitałowej UniCredit. Miarodajne w tym kontekście plany finansowe w odniesieniu do działalności firmy, nie zostały opublikowane, przez co nie są BA-CA znane.

Z tego powodu nie jest możliwe dokonanie przez BA-CA samodzielnej i ostatecznej oceny przyszłego rozwoju kursu akcji UniCredit (patrz pkt. 13).

3.) Warunki oferty

3.1. Nabycie uprawniające do kontroli udziału w HVB

Przedłożona oferta, i to zarówno oferta gotówkowa jak i oferta wymiany, wiąże się zgodnie z pkt. 2.5.1. (i) dokumentu oferty, z warunkiem zawieszającym, mówiącym o tym, że Oferujący nabyje po sfinalizowaniu oferty HVB, udział w HVB uprawniający go do kontroli.

Oferta przedłożona Akcjonariuszom HVB wiąże się w sumie z następującymi warunkami:

- a) Najniższy próg przyjęcia wynosi 65 % akcji HVB;

- b) Zezwolenie urzędu kartelowego lub rezygnacja z wymogu posiadania zezwolenia ze strony odpowiednich urzędów do spraw karteli Unii Europejskiej, Bośni-Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Rumunii, Rosji, Ukrainy i Stanów Zjednoczonych Ameryki do najpóźniej 30 kwietnia 2006 r.;
- c) Zezwolenie urzędu kartelowego lub rezygnacja z wymogu posiadania zezwolenia ze strony odpowiednich organów nadzorujących banki w Argentynie, Bułgarii, Chorwacji, Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Irlandii, Łotwie, Polsce, Rumunii, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii do najpóźniej 30 kwietnia 2006 r.;
- d) Potwierdzenie przez niezależnego eksperta zewnętrznego, iż wartość przedłożonych akcji HVB w znaczeniu § 2343 włoskiego Codice Civile, jest zgodna z oceną rzeczoznawcy przedłożoną na Walnym Zgromadzeniu dotyczącym decyzji o podwyższeniu kapitału, dokonane w przeciągu dwóch tygodni po ziszczeniu bądź zrzeczeniu się warunków lit. a) do c).

Oferta przedłożona Akcjonariuszom BA-CA nie zostanie sfinalizowana, jeżeli wymienione warunki nie ziszczą się do najpóźniej 15 maja 2006 r. lub UniCredit nie zrzecze się warunków lit. a) – c) oferty HVB do czasu jednego dnia roboczego przed upływem terminu przyjęcia oferty HVB (zrzeczenie się warunku lit. d) oferty HVB nie jest możliwe).

3.2. Potwierdzenie wartości akcji BA-CA dokonane przez rzeczoznawcę

Zgodnie z pkt. 2.5.1. (ii) dokumentu oferty, kolejnym warunkiem zawieszającym oferty wymiany jest dokonanie potwierdzenia przez niezależnego zewnętrznego biegłego, że wartość przedłożonych akcji BA-CA w momencie dokonania tego potwierdzenia odpowiada w swojej istocie, ocenie przedstawionej na Walnym Zgromadzeniu UniCredit odbytym dnia 29 czerwca 2005 r. dotyczącym podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału. Potwierdzenie to jest, zgodnie z informacjami UniCredit, wymagane prawem włoskim i może zostać dokonane dopiero w momencie wydania akcji zwykłych UniCredit.

O ile warunek ten nie ziszczy się do najpóźniej 15 maj 2006 r., o tyle nie dojdzie, zgodnie z pkt. 2.5.2. dokumentu oferty, do sfinalizowania oferty wymiany. Właściciele wymienionych już akcji BA-CA, posiadają w stosunku do tych akcji, możliwość późniejszego przyjęcia oferty gotówkowej, w przeciągu 5 dni giełdowych od momentu ukazania się odpowiedniej publikacji UniCredit w wiedeńskiej gazecie „Wiener Zeitung”.

3.3. Okres ziszczenia się warunków: 15 maja 2006 r.

Zgodnie z pkt. 2.5.2. dokumentu oferty, warunki muszą się ziszczyć, do najpóźniej 15 maja 2006 r. Dlatego też moment ziszczenia warunków może mieć miejsce w długim czasie po upływie wyznaczonego okresu przyjęcia oferty. Akcjonariusze, którzy przyjmą ofertę gotówkową lub ofertę wymiany, są związani decyzją przyjęcia oferty w każdym razie do 15 maja 2006 r., o ile nie zostało definitywnie stwierdzone ziszczenie się warunków lub nieziszczenie się jednego z warunków przed tym terminem bądź zrzeczenie się warunków od lit. a) do c) oferty HVB. W tym okresie Akcjonariusze nie mogą dysponować ani akcjami BA-CA, ani akcjami UniCredit.

Jeżeli przed ziszczeniem się wszystkich warunków, doszłoby do odbycia się Walnego Zgromadzenia BA-CA, to treści zawarte w pkt. 2.8.2. dokumentu oferty, interpretowane są przez BA-CA w ten sposób, że prawo głosu przysługuje wtedy aż do momentu sfinalizowania oferty w dalszym ciągu sprzedającym lub wymieniającym Akcjonariuszom BA-CA.

Jeżeli sfinalizowanie oferty będzie miało miejsce przed zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem BA-CA, na którym jest podejmowana decyzja dot. dywidendy za rok 2005, wtedy dywidenda ze sprzedanych lub wymienionych akcji BA-CA przysługiwać będzie UniCredit. Należy spodziewać się, że sfinalizowanie oferty odbędzie się przed zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem BA-CA w roku 2006.

BA-CA nie może dokonać oceny, czy i w jakim momencie spełnione zostaną warunki zawarte w ofercie i w ofercie HVB.

3.4. Zrzeczenie się warunków przez UniCredit

BA-CA zwraca uwagę na fakt, że UniCredit może zrzec się niektórych warunków zawartych w ofercie HVB. UniCredit może się zrzec, zwłaszcza warunku związanego z najniższym progiem przyjęcia oferty wynoszącym 65 % akcji HVB. Oznacza to, że UniCredit nawet pomimo mniejszego udziału w HVB, nabyje pośrednią kontrolę nad BA-CA. Możliwe jest również zrzeczenie się, wynikających prawnie z połączenia pozwoleń i nadzorczo-prawnych pozwoleń, przy wystąpieniu przewidzianych dla takich przypadków i określonych prawem następstw. Zrzeczenie się przez UniCredit warunków zawartych w ofercie-HVB nie jest jednoznaczne z tym, że Akcjonariusze BA-CA mogą odstąpić od swoich deklaracji przyjęcia oferty.

Zrzeczenie się mogłoby oznaczać dla BA-CA znaczące straty, przykładowo w przypadku, gdyby UniCredit nabył pośrednią kontrolę nad spółką zależną BA-CA - Bankiem BPH Spółka Akcyjna („BPH”) - bez przedłożenia zezwoleń nadzorczo-prawnych - wymaganych zgodnie z polskim prawem.

3.5. Odstąpienie

W przypadku gdy, Akcjonariusz przyjął ofertę wymiany lub sprzedaży, wtedy:

- a) nie może on odstąpić od swojej deklaracji przyjęcia oferty (za wyjątkiem przypadku przedłożenia oferty konkurencyjnej),
- b) nie może on zmienić oferty na inną ofertę alternatywną (za wyjątkiem przypadku kiedy oferta wymiany nie mogłaby zostać sfinalizowana z powodu nieziszczenia się warunków zgodnie z pkt. 2.5.2. oferty).

Jeżeli w czasie trwania okresu finalizowania oferty, łącznie z ustawowym okresem dodatkowym zgodnie z § 19 Ust. 3 Ustawy o przejęciach (ÜbG), przedłożona zostanie oferta konkurencyjna, wtedy Akcjonariusze, zgodnie z § 17 Umowy o przejęciach (ÜbG), są uprawnieni, aż do ostatniego dnia trwania ustawowego okresu dodatkowego, do odstąpienia od poprzednich deklaracji przyjęcia oferty.

Z tego prawa do odstąpienia, skorzystać mogą Akcjonariusze BA-CA tylko w przypadku przedłożenia oferty konkurencyjnej dot. akcji BA-CA, a nie w przypadku przedłożenia oferty konkurencyjnej dot. akcji HVB.

4.) Przyszła polityka działalności

UniCredit ogłosił za cel planowanego połączenia, stworzenie w europejskim sektorze bankowym instytucji o zupełnie nowej wielkości, o wiodącej pozycji na wielu rynkach krajowych, o pozycji lidera w Europie Środkowo-Wschodniej („CEE”), jak i o wyważonym portfelu działalności i lepszych prognozach rozwojowych; obierając dla nowej Grupy Bankowej następujące cele:

- Wzmocnienie konkurencyjności na rynkach krajowych
- Dalsze wykorzystanie pozycji lidera na ważnych rynkach CEE
- Optymalizacja i konsolidacja regionalnych jednostek przedsiębiorstwa i działalności handlowej na rynkach w CEE
- Wykorzystanie uzupełniających się potencjałów i osiągnięcie pełnej wydolności w sektorach działalności, profitujących z tytułu posiadanej wielkości
- Koncentracja na rozwoju w wybranych regionach i zakresach działalności
- Maksymalizacja efektów synergii w odniesieniu do przychodów i kosztów poprzez wspólne Best Practices
- Optymalizacja portfeli banków o różnym znaku firmowym i optymalizacja zasobów produkcyjnych
- Racjonalizacja pokrywających i powtarzających się funkcji
- Wdrożenie modelu całkowitego podziału działalności

Realizacja obranych celów w odniesieniu do BA-CA przedstawiona została w pkt. 4.1. dokumentu oferty. BA-CA odsyła dodatkowo do opisu przedstawionego w komunikacie prasowym.

Zwraca się szczególną uwagę na pkt. 4.2. oferty, z którego wynika, że UniCredit nie nosi się obecnie z zamiarem, wycofania akcji BA-CA z obrotu na Giełdzie Wiedeńskiej. Ewentualny ich De-listing wymagałby zgodnie z obecną sytuacją prawną, zejścia poniżej dolnych granic rozproszenia, zgodnie z § 66 Ust. 1 Z 8 Ustawy o giełdach (Börsegesetz). Według przyjętych obecnie zasad, byłoby to możliwe tylko przez Squeeze-out akcjonariuszy rozproszonych, w drodze przekształcenia z przeniesieniem majątku na głównego wspólnika, zgodnie z Ustawą o przekształceniach spółek, lub w drodze nie zachowującego relacji podziału, zgodnie z Ustawą o podziale. BA-CA wychodzi więc z założenia, że akcje BA-CA nadal będą notowane na giełdzie, zwłaszcza, że statut BA-CA zabrania w pewnych warunkach przeprowadzaniu Squeeze-out.

Oferta przewiduje dla BA-CA, za wyjątkiem udziałów w CEE, strukturę podziału. Z dzisiejszego punktu widzenia nie można dokonać oceny, czy i jakie konkretne następstwa wyniknęłyby z zamierzanego przez UniCredit całkowitego podziału działalności BA-CA w Austrii.

Jako że tego rodzaju struktura podziału wprowadzona może zostać tylko w ramach bezwzględnie obowiązującego prawa o nadzorze bankowym i prawa o akcjach, według których kompetencje podejmowania decyzji ostatecznych i kompetencje kontrolne przysługiwać muszą tej spółce, która sama zajmuje się daną działalnością bankową, i jako że istnieją stosowne do tego umowy z HVB, więc BA-CA nie wychodzi z założenia, że mogłoby to mieć negatywny wpływ na rozwój jego działalności.

Działalność BA-CA i UniCredit w CEE ma w przyszłości zostać połączona w jednym holdingu z siedzibą w Wiedniu, w odniesieniu do czego jednak ostateczna decyzja nie została jeszcze podjęta. Szczególne znaczenie przypadnie w tym kontekście zawartej Umowie Ramowej dot. połączenia z HVB („**Umowa Ramowa**”), jak i Porozumieniu Banku Regionów („**Porozumienie Banku Regionów**”) z dnia 22 lipca 2000 r. i ewentualnie ich dalszemu rozwojowi w ramach przyszłej struktury. Umowy te przewidują między innymi, że BA-CA jest bankiem uniwersalnym i wiodącą spółką Grupy Kapitałowej BA-CA dla CEE.

Jako że Bank BPH jest w Grupie Kapitałowej BA-CA znaczącą częścią składową, w odniesieniu do jej działalności i strategii w CEE, wobec tego BA-CA nie zamierza zbyć się Banku BPH, jak i nie zamierza przyjąć - zgodnej z intencją BCA - zapowiedzianej obowiązkowej oferty UniCredit dotyczącej nabycia Akcji BPH. Stanowisko swoje BA-CA potwierdził już wobec UniCredit.

Ze względu na szczególne znaczenie Umowy Ramowej i Porozumienia Banku Regionów dla przyszłej pozycji Grupy Kapitałowej BA-CA, Bank BA-CA odsyła w celu uzupełnienia i sprecyzowania informacji zawartych w Prospekcie UniCredit, a zwłaszcza w odcinku 18.8, do swojego austriackiego Prospektu Emisyjnego z czerwca 2003 r., a zwłaszcza do rozdziału „Powiązania i transakcje z dotychczasowymi Akcjonariuszami i innymi podmiotami” (strona 180) (ta część Prospektu udostępniona jest również pod adresem internetowym: <http://ir.ba-ca.com>), w którym szczegółowo przedstawiona została Umowa Ramowa i Porozumienie Banku Regionów, jak i prawa Akcjonariuszy imiennych.

5.) Pracownicy, wierzyciele i interes publiczny

5.1. Pracownicy:

Za wyjątkiem zmian koniecznych dla realizacji efektów synergii (łącznie ze stworzeniem stosownego stanu zatrudnienia w Grupie Banków), obecnie nie są planowane, zgodnie z informacjami UniCredit, żadne znaczące zmiany w odniesieniu do pracowników BA-CA.

Pozycja pracowników BA-CA w świetle prawa pracy i prawa ustroju przedsiębiorstw, nie ulegnie naruszeniu po zmianie właściciela.

O ile UniCredit ogłosi za cel, posiadanie nie większej liczby pracowników niż ta, która jest konieczna dla osiągnięcia sukcesów w działalności, o tyle BA-CA wychodzi z założenia, że przemyslenia te będą harmonizowały z jej własnymi celami dot. stanu zatrudnionych, tak jak zostały już one zakomunikowane w HVB.

Przy przeprowadzeniu planowanego połączenia wszystkich jednostek CEE nowej Grupy Banków w Wiedniu, dojdzie również do powstania nowych efektów w odniesieniu do zatrudnienia.

5.2. Wierzyciele:

BA-CA nie może przewidzieć bezpośrednich wpływów, jakie przedłożona oferta wywierałaby na wierzycieli BA-CA.

BA-CA wychodzi z założenia, że w przypadku przeprowadzania wszystkich nowych przekształceń podlegających prawu o spółkach handlowych, zwrócona będzie uwaga na to, ażeby istniejąca jeszcze w przypadku starych zobowiązań, odpowiedzialność poręczyciela Gminy Wiedeń, jak i odpowiedzialność poręczyciela Fundacji Prywatnej ds. zarządzania prawami do udziałów („Privatstiftung zur Verwaltung von Anteilsrechten”) („AVZ”) nie zostały ograniczone.

5.3. Interes publiczny:

Zachowanie BA-CA, jako na Wiedeńskiej Giełdzie notowanej spółki akcyjnej, leży w interesie austriackiego rynku kapitałowego, zwłaszcza, że zgodnie z dokumentem oferty, UniCredit nie zamierza dopuścić akcji UniCredit do obrotu na Wiedeńskiej Giełdzie.

Interes publiczny dot. kwestii zachowania BA-CA jako austriackiego banku uniwersalnego, a także jako spółki-holdingowej dla jednostek CEE Grupy Kapitałowej HVB, między innymi również ze względu na ustawową odpowiedzialności poręczyciela Gminy Wiedeń, udokumentowany został w umownym partnerstwie AVZ z Umową Ramową, jak i zawartych w niej zasadach i uregulowaniach dot. dawnego połączenia z HVB, jej praw jako akcjonariusza imiennego, a także w umowie zawartej między AVZ i HVB. BA-CA jak i inne strony umowy będą w przypadku zachodzących zmian w tych umowach, brały pod stosowną uwagę powyższy interes publiczny.

6.) Sytuacja interesów członków organów BA-CA

Członkowie organów BA-CA nie odnoszą żadnych korzyści pieniężnych, które zależałyby od przyjęcia oferty lub zawartych w niej alternatyw. Żaden z członków Zarządu nie posiada funkcji członka organów u Oferującego lub u wspólnie z nim działającego podmiotu prawnego.

Erich Hampel, Prezes Zarządu BA-CA, zaproponowany został przez UniCredit i HVB na stanowisko Division Head ds. CEE i stałby się w przypadku jego powołania, członkiem nowo stworzonego Management Committees w Banku UniCredit.

Następujący członkowie Rady Nadzorczej BA-CA są również członkami Zarządu HVB: Michael Mendel, Dr. Wolfgang Sprißler, Dr. Michael Kemmer, Dr. Stefan Jentzsch.

7.) Realizacja

Szczegóły dotyczące przyjęcia i realizacji oferty zawarte zostały w punkcie 2.8. dokumentu oferty. Żaden z Akcjonariuszy nie jest obowiązany do przyjęcia oferty.

Każdemu Akcjonariuszowi poleca się omówienie technicznej strony finalizacji oferty, ze swoim bankiem powierniczym, jak i zasięgnięcie doradztwa dotyczącego następstw podatkowych związanych z przyjęciem oferty u kompetentnego w tych sprawach doradcy.

8.) Równe traktowanie

Cena gotówkowa oferowana ze strony UniCredit za każdą akcję BA-CA w wys. EUR 79,60 bądź oferta wymiany w wys. 19,92 akcji UniCredit za jedną akcję BA-CA, są dla wszystkich Akcjonariuszy równe. Zwraca się uwagę na gwarancje związane z dopłatami punktu 2.11.2. oferty.

9.) Informacje

Informacji udziela oddział Investor Relation BA-CA: Mag. Gerhard Smoley, Telefon: +43 (0) 50505-58803, Faks: +43 (0) 50505-58808, E-Mail: ir@ba-ca.com

10.) Doradca

Doradcą prawnym BA-CA jest Grohs Hofer Rechtsanwälte GmbH z siedzibą w Wiedniu pod adresem firmowym: Helferstorfer Straße 4, 1010 Wien.

Doradcą finansowym BA-CA jest UBS Limited („UBS Investment Bank”) z siedzibą w Londynie pod adresem firmowym: 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP.

Doradcą prawnym UBS Investment Bank są Cerha Hempel Spiegelfeld Hlawati, Partnerschaft von Rechtsanwälten z siedzibą w Wiedniu pod adresem firmowym: Parkring 2, 1010 Wien.

11.) Rzeczoznawcy

BA-CA powołał jako niezależnego rzeczoznawcę, spółkę PKF Centurion Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. z siedzibą w Wiedniu pod adresem: Hegelgasse 8, 1010 Wien, zarejestrowaną w księdze firm pod numerem FN 78655w w Sądzie Handlowym w Wiedniu (Handelsgerichts Wien), zgodnie z § 13 Umowy o przejęciach (ÜbG), w celu doradztwa w czasie trwania całego postępowania i w celu sprawdzenia wypowiedzi jego organów zarządzających.

12.) Wypowiedź Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza przyjęła do wiadomości wypowiedź Zarządu BA-CA. Przewodniczący Rady Nadzorczej poinformował Zarząd o tym, że Rada Nadzorcza uchwaliła, iż zgodnie z § 14 Ustawy o przejęciach (ÜbG), nie będzie wypowiadała się na temat przedłożonej oferty.

13.) Korzyści i straty

W celu dokonania oceny przedłożonej oferty, BA-CA sprawdziła warunki finansowe zawarte w ofercie. Dokonanie oceny przedsiębiorstwa na zasadzie Stand-Alone nie jest docelowe, ponieważ Akcjonariusze BA-CA nie decydują o sukcesie oferty HVB i tym samym nie decydują o zmianach w zakresie kontroli w BA-CA.

Miarodajne dla decyzji Akcjonariuszy jest to, w jaki sposób rozwijał się będzie dalej kurs akcji BA-CA bądź też jaki będzie rozwój kursu Akcji BA-CA po pośrednim przejęciu przez UniCredit.

Dokonanie analizy przyszłego potencjału jak i możliwego przebiegu rozwoju kursu i docelowej oceny akcji UniCredit i akcji BA-CA, po pośrednim przejęciu przez UniCredit, możliwe jest tylko w oparciu o szczegółowe założenia dot. przyszłej struktury, polityki prowadzenia działalności i następstw wywodzących się z integracji, które to faktory UniCredit – częściowo wspólnie z BA-CA – będzie ustalał bądź określał dopiero po sfinalizowaniu przejęcia. Od tego też zależeć będzie czasowa realizacja planowanej integracji BA-CA w Grupie Kapitałowej UniCredit. Co się tyczy przyszłej Grupy Kapitałowej UniCredit, to BA-CA nie dysponuje dostatecznymi informacjami, aby dokonać ostatecznej finansowej oceny przedłożonej oferty. Wiele znaczących kwestii w przypadku Grupy BA-CA, nie zostało jeszcze – jak już wspomniano – rozwiązanych. Dlatego też BA-CA nie może dokonać ostatecznej finansowej oceny przedłożonej oferty.

Przedłożona oferta jest w znaczeniu Ustawy o przejęciach (ÜbG) zgodna z prawem; z ww. powodów BA-CA odstępuje od udzielenia ostatecznego zalecenia przyjęcia bądź odrzucenia oferty.

Każdy Akcjonariusz powinien w każdym razie przy podejmowaniu decyzji rozważyć następujące okoliczności:

Oferta wymiany:

Za:

- ♦ UniCredit stanie się po sfinalizowaniu oferty, jednym z największych banków europejskich z dokładnie określonym Investment Case i prawdopodobnie wysoką wypłacalnością akcji.
- ♦ Z połączenia UniCredit, HVB, BA-CA i innych spółek zależnych tych przedsiębiorstw, mają powstać, zgodnie z planami UniCredit, efekty synergii w odniesieniu do kosztów i przychodów, z których średnioterminowo skorzystać mogliby również Akcjonariusze.

- ♦ Akcjonariusze BA-CA zmieniają swoją pozycję Akcjonariuszy mniejszościowych obok dużego akcjonariusza (HVB posiada 77,5% udziałów w BA-CA) na pozycję Akcjonariuszy UniCredit, posiadającego szeroko rozproszony akcjonariat.
- ♦ Oferta wymiany oceniona została w tej chwili powyżej ceny oferty gotówkowej (wg. oceny: Kurs akcji UniCredit z dnia 5 września 2005 r., pomnożony przez relację wymiany w wys. 19,92).

Przeciw:

- ♦ Akcjonariusze BA-CA, którzy przyjmą ofertę wymiany, nie będą w posiadaniu nowych akcji UniCredit aż do momentu ziszczenia się wszystkich warunków, czyli możliwie aż do 15 maja 2006 r. ; Akcjonariusze BA-CA nie będą w stanie w tym okresie w przypadku negatywnego przebiegu kursu UniCredit, sprzedać nowych akcji UniCredit aż do momentu ziszczenia się warunków.
- ♦ Akcjonariusze BA-CA posiadający nowe akcje UniCredit, będą inwestowali w ryzyka banków i krajów Banku HVB i Banku UniCredit, które nie stanowiły dotąd części ich portfeli. BA-CA nie miał okazji do przeprowadzenia Due Diligence w odniesieniu do tych spółek, dlatego też nie można dokonać oceny, czy oprócz ryzyk opisanych w Prospekcie istnieją jeszcze inne dodatkowe ryzyka i jakie następstwa mogłyby pociągnąć za sobą opisane w Prospekcie czynniki ryzyka.
- ♦ UniCredit zastanawia się, jak wynika z Prospektu, nad dokonaniem znaczących restrukturyzacji w celu stworzenia efektów synergii w obrębie nowej grupy banków, o których kompleksowości wdrożenia można przypuszczać; nie ma żadnej gwarancji na to, że te restrukturyzacje rzeczywiście zostaną przeprowadzone lub że wspomniane efekty synergii rzeczywiście wystąpią.
- ♦ Istnieje możliwość odmownych decyzji ze strony organów władzy w różnych krajach, które mogłyby zapobiec lub przedłużyć dokonywaną integrację; mogłoby to zagrozić również osiągnięciu efektów synergii i ewentualnie negatywnie wpłynąć na kurs akcji UniCredit.
- ♦ Kurs Akcji UniCredit mógłby po skutecznej realizacji oferty, przynajmniej krótkoterminowo znaleźć się pod naciskiem, w przypadku gdy większość „starych” Akcjonariuszy HVB, BA-CA lub BPH będzie próbowała sprzedać nową akcję UniCredit.

Na temat tych i innych ryzyk związanych z ofertą wymiany odsyłamy dodatkowo do rozdziału 2 (Czynniki ryzyka) Prospektu jak i do innych zawartych w Prospekcie

czynników ryzyka. Wszystkie wyliczone tutaj ryzyka mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na kurs Akcji UniCredit.

Oferta gotówkowa:

Za:

- ◆ Realizacja inwestycji w BA-CA przy kursie o wartości (EUR 79,60 za akcję BA-CA), kształtującym się powyżej najwyższego kursu akcji BA-CA do czasu na krótko przed bezpośrednim potwierdzeniem rozmów między UniCredit i HVB z dnia 30 maja 2005 r.
- ◆ Nieprzejęcie możliwych ryzyk bankowych i krajowych z portfeli UniCredit i HVB.

Przeciw:

- ◆ W chwili obecnej akcja BA-CA notowana jest powyżej ceny oferty gotówkowej w wys. EUR 79,60 za jedną akcję BA-CA. Również oferta wymiany jest w chwili obecnej wyższa od oferty gotówkowej (kurs akcji UniCredit z dnia 5 września 2005 r., pomnożony z relacją wymiany wartości 19,92).
- ◆ Akcjonariusze BA-CA, którzy przyjmą ofertę gotówkową, nie będą mieli udziału w możliwym wzroście wartości akcji UniCredit lub akcji BA-CA, które mogłyby nasąpić przykładowo na skutek realizacji zapowiedzianych efektów synergii.
- ◆ Akcjonariusze BA-CA, którzy przyjmą ofertę gotówkową, nie będą w posiadaniu zapłaconej gotówki do momentu ziszczenia się zawieszonych warunków, czyli możliwie do 15 maja 2006 r.

Zatrzymanie akcji BA-CA:

Za:

- ◆ Pozostanie Akcjonariuszem w jednym z odnoszących w ostatnich latach największe sukcesy banku europejskim, jak np. rozwój kursu giełdowego od momentu wprowadzenia akcji na giełdę.

- ◆ Bezpośredni udział w Grupie BA-CA ze wschodzącymi rynkami w CEE (ewentualnie przy integracji działalności UniCredit w regionie CEE), jak i ze strategicznym skoncentrowaniem się BA-CA na Austrii i wschodzącym regionie CEE, które w chwili obecnej, z racji działalności handlowej BA-CA w CEE, zabezpieczone jest umowami.
- ◆ Brak bezpośrednich ryzyk z przejęcia ryzyk banków i krajów HVB i UniCredit.
- ◆ Pośrednia ochrona przed określonymi restrukturyzacjami przez stanowisko prawne Akcjonariuszy imiennych; interesy Akcjonariuszy imiennych nie muszą się zawsze pokrywać z interesami innych Akcjonariuszy BA-CA.
- ◆ Brak ograniczenia uniemożliwiającego zbycie się akcji aż do momentu sfinalizowania oferty.

Przeciw:

- ◆ UniCredit zastanawia się nad przeprowadzeniem przedsięwzięć restrukturyzacyjnych. Nawet jeśli tego rodzaju przedsięwzięcia restrukturyzacyjne przeprowadzone miałyby być w warunkach, nie krzywdzących Akcjonariuszy mniejszości, to mimo wszystko mogłoby dojść do zmian w Investmet Case BA-CA.
- ◆ Zmniejszenie akcjonariatu mniejszości BA-CA (w przypadku częściowego przyjęcia oferty przez Akcjonariuszy BA-CA) mogłoby doprowadzić do zmniejszenia płynności akcji BA-CA i do negatywnego rozwoju kursu akcji BA-CA.
- ◆ UniCredit zastanawia się nad dokonaniem znaczących restrukturyzacji w celu stworzenia efektów synergii w obrębie nowej grupy banków, o których kompleksowości realizacji można przypuszczać; nie ma żadnej gwarancji na to, że te restrukturyzacje rzeczywiście zostaną przeprowadzone lub że wspomniane efekty synergii rzeczywiście wystąpią.

Zarząd BA-CA jest zdania, że po skutecznym zawarciu transakcji, BA-CA stanie się integralną częścią jednej z najsilniejszych europejskich Grup Bankowych. Stwarza to dla BA-CA, po rozważeniu wszystkich mogących mieć wpływ na wystawiane prognozy niepewności, również interesujące szanse rozwoju.

Wiedeń, w dniu 6 września 2005 r.

Zarząd Banku Austria Creditanstalt AG