



Opinia o godziwej cenie (Fairness Opinion)

Do Zarządu
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

9 września 2014

Szanowni Państwo,

Na podstawie Umowy z dnia 1 września 2014 r., Zarząd Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank”) zlecił PwC Polska Sp. z o.o. („PwC”) przygotowanie opinii o godziwej cenie („Fairness Opinion”, „Opinia”) w odniesieniu do oferowanej ceny (80,47 zł za jedną akcję) za akcje BGŻ przez BNP Paribas SA, ogłoszonej w wezwaniu z dnia 25 sierpnia 2014 r. („Transakcja”, „Wezwanie”).

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

Na potrzeby sporządzenia naszej Opinii przeprowadziliśmy następujące prace:

- (a) Przeanalizowaliśmy warunki Wezwania.
- (b) Przeprowadziliśmy niezbędne analizy, które pozwoliły nam na wyrażenie Fairness Opinion w zakresie oferowanej ceny.
- (c) Na potrzeby przeprowadzonej analizy wartości akcji Banku, uwzględniliśmy określone informacje finansowe i inne, odnoszące się do Banku. Informacje te otrzymaliśmy od Zarządu Banku lub były one publicznie dostępne.
- (d) Przeprowadziliśmy spotkania z przedstawicielami Zarządu Banku w celu omówienia historii, obecnej sytuacji oraz perspektyw działalności Banku.
- (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 Banku 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 40 40, <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 9 września 2014 roku.

Na podstawie i z zastrzeżeniem powyższego, wyrażamy Opinię, że zaproponowana cena Transakcji sprzedaży akcji Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. na rzecz BNP Paribas S.A. jest godziwa.

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 40 40, <http://www.pwc.com/pl>