

**Stanowisko Zarządu Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. dotyczące
wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji
Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
ogłoszonego przez BNP PARIBAS SA
w dniu 25 sierpnia 2014 roku**

Zarząd Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie („Zarząd”, „Bank”, „Spółka”) działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382) („Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Banku („Wezwanie”) ogłoszonego w dniu 25 sierpnia 2014 r. („Data Wezwania”) przez BNP PARIBAS SA („BNP” lub „Wzywający”).

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę, tj. 56.138.764 (pięćdziesiąt sześć milionów sto trzydzieści osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda („Akcje”), w tym:

- (i) 43.113.849 (czterdzieści trzy miliony sto trzysta tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F Spółki, będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), zdematerializowanych i oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN: PLBGZ0000010; oraz
- (ii) 13.024.911 (trzysta milionów dwadzieścia cztery tysiące dziewięćset jedenaście) niezdematerializowanych akcji zwykłych imiennych serii A, C, G i H Spółki; oraz
- (iii) 4 (cztery) uprzywilejowane, niezdematerializowane imienne akcje serii B Spółki, które uprawniają do uzyskania wypłaty pełnej sumy nominalnej przypadającej na akcję w razie likwidacji Spółki po zaspokojeniu wierzycieli, w pierwszej kolejności przed wypłatami przypadającymi na akcje zwykłe, które to wypłaty, wobec wykonania przywileju, mogą nie pokryć sumy nominalnej tych akcji.

W wyniku Wezwania Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zamierza nabyć 100% ogólnej liczby Akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 56.138.764 (pięćdziesiąt sześć milionów sto trzydzieści osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery) Akcje uprawniające do 56.138.764 (pięćdziesięciu sześciu milionów stu trzydziestu ośmiu tysięcy siedemset sześćdziesięciu czterech) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z zastrzeżeniem informacji zawartych w pkt 32 (a) Wezwania.

Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zamierza nabyć Akcje, pod warunkiem, że co najmniej 41.763.109 (czterdzieści jeden milionów siedemset sześćdziesiąt trzy tysiące sto dziewięć) Akcji, tj. co najmniej 74,39% Akcji, uprawniających do co najmniej 41.763.109 (czterdziestu jeden milionów siedemset sześćdziesięciu trzech tysięcy stu dziewięciu) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

reprezentujących co najmniej 74,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zostanie objętych zapisami w Wezwaniu.

Wzywający, jako podmiot nabywający Akcje, zastrzegł sobie prawo do zmiany minimalnej liczby Akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której Wzywający zobowiązuje się nabyć Akcje oraz do podjęcia decyzji o nabyciu Akcji objętych zapisami, nawet jeżeli warunek dotyczący minimalnej liczby akcji nie zostanie spełniony.

Wezwanie jest uzależnione od spełnienia warunku prawnego polegającego na uzyskaniu decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia przez Wzywającego Akcji w liczbie zapewniającej przekroczenie 50 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Banku lub upływu ustawowego terminu na doręczenie decyzji zawierającej sprzeciw KNF wobec takiego nabycia. Dnia 3 września 2014 r. Wzywający ogłosił, że otrzymał w dniu 3 września 2014 r. decyzję KNF o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia przez Wzywającego Akcji w liczbie zapewniającej przekroczenie 50 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Banku. Wzywający oświadczył, iż doręczenie powyżej wskazanej decyzji oznacza spełnienie warunku prawnego Wezwania, o którym mowa w pkt 24 Wezwania.

Podstawy stanowiska Zarządu Banku

W celu wyrażenia swojego stanowiska Zarząd Banku zapoznał się z następującymi dostępnymi mu informacjami oraz danymi dotyczącymi Wezwania:

- a) Treścią Wezwania,
- b) Treścią ogłoszenia Wzywającego z 3 września 2014 r. w przedmiocie spełnienia warunku prawnego Wezwania, podjęcia decyzji przez Wzywającego o zmianie terminu zawarcia transakcji dotyczących nabycia akcji oraz wprowadzenia stosownych zmian do treści Wezwania,
- c) Notowaniami giełdowymi akcji Banku z okresu trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- d) publicznie dostępnymi informacjami o funkcjonowaniu, kondycji finansowej i aktualnych cenach rynkowych akcji wybranych banków.

W celu zbadania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Banku, Zarząd Banku, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 Ustawy, zlecił także PwC Polska Sp. z o.o. („PwC”) przygotowanie niezależnej opinii na temat ceny akcji w Wezwaniu („Opinia”).

Zastrzeżenia

Za wyjątkiem zlecenia PwC sporządzenia opinii dotyczącej ceny akcji Banku proponowanej w Wezwaniu, Zarząd nie zlecał sporządzania podmiotom zewnętrznym żadnych dodatkowych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią, a także nie zasięgał opinii innych zewnętrznych podmiotów na temat treści Wezwania. Z zastrzeżeniem informacji pochodzących od Banku i dotyczących jego działalności, Zarząd Banku nie ponosi żadnej odpowiedzialności za

prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie, których przedstawione jest niniejsze stanowisko.

W dniu 9 września 2014 roku PwC przedstawiło Zarządowi pisemną Opinię podlegającą określonym założeniom, ograniczeniom i zastrzeżeniom. PwC wykonuje usługi w oparciu o umowę zawartą z Bankiem i nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Wezwaniem oraz nie odpowiada wobec żadnego innego podmiotu poza Bankiem za świadczenie usług w związku z Wezwaniem lub treścią niniejszego dokumentu. Opinia PwC stanowi załącznik do niniejszego stanowiska Zarządu.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity DZ. U. z 2014 r., poz. 94 z późn.zm). Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszą opinią Zarządu w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą lub nabyciem instrumentów finansowych na podstawie całości informacji udostępnionych przez Wzywającego oraz przez Bank, w szczególności w ramach wykonywania przez Bank jego obowiązków informacyjnych, w tym uzyskania indywidualnej porady lub rekomendacji uprawnionych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia stosownej decyzji. W szczególności, każdy akcjonariusz Banku analizując kwestię ewentualnej odpowiedzi na Wezwanie powinien dokonać oceny związanego z tym ryzyka inwestycyjnego.

Zarząd Banku zwraca uwagę, iż mogą istnieć inne, niż prezentowane w niniejszym stanowisku, opinie na temat wartości Banku.

Wpływ Wezwania na interes Banku, w tym zatrudnienie w Banku, strategiczne plany Wzywającego wobec Banku i ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Banku oraz na lokalizację prowadzenia jego działalności:

Zdaniem Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Banku ponieważ zgodnie z deklaracją zawartą w treści Wezwania Wzywający oczekuje iż:

*„Z zastrzeżeniem mających zastosowanie przepisów prawa i pod warunkiem uzyskania wymaganych zgód organów nadzoru, w tym KNF, oczekuje się, że Spółka zostanie połączona z BNP Paribas Bank Polska S.A. („**BNP Paribas Bank Polska**”), w którym BNP Paribas Fortis SA/NV („**BNP Paribas Fortis**”), spółka bezpośrednio zależna od Wzywającego, jest akcjonariuszem większościowym. Wzywający przewiduje, że najważniejsze warunki proponowanego połączenia, w tym proponowany parytet wymiany, zostaną opublikowane przez Spółkę i BNP Paribas Bank Polska przed zamknięciem okresu składania zapisów w ramach niniejszego Wezwania (...)*

Ogólna strategia Grupy BNP PARIBAS ma na celu stworzenie większego, choć nadal średniej wielkości, uniwersalnego banku w Polsce, który miałby następujące cechy:

- (i) masa krytyczna pozwalająca takiemu połączonemu podmiotowi na polepszenie wyników oraz poprawienie swojej pozycji na rynku, tak aby mógł on lepiej poradzić sobie z silną konkurencją panującą w polskim sektorze bankowym;*
- (ii) dojrzały uniwersalny bank, o odpowiedniej równowadze pomiędzy działalnością związaną z bankowością detaliczną i działalnością w ramach bankowości korporacyjnej (corporate business), którego celem będzie świadczenie na rzecz polskich klientów usług dostosowanych do standardów Grupy BNP PARIBAS;*

- (iii) *zdywersyfikowane kanały udzielania kredytów i przyjmowania depozytów w ramach: krajowej sieci dystrybucyjnej składającej się z ok. 500 oddziałów, platformy bankowości elektronicznej (BGŻ Optima) i partnerów z branży consumer finance, pozwalające na dotarcie do klienta w skali całego kraju;*
- (iv) *silne skoncentrowanie się na działalności sektora rolno-spożywczego z wykorzystaniem wyjątkowych kompetencji Spółki w tym zakresie, które to kompetencje zostaną wzmocnione;*
- (v) *zdolność do wspierania międzynarodowego rozwoju polskich spółek, dzięki dużej międzynarodowej sieci oddziałów Grupy BNP PARIBAS;*
- (vi) *solidny profil płynności z dobrze zbilansowanym wskaźnikiem kredytów do depozytów w lokalnej walucie oraz zdolność głównego akcjonariusza do zapewnienia finansowania denominowanego w obcej walucie oraz kapitału, mogącego wspierać rozwój połączonego podmiotu;*
- (vii) *ostrożne podejście do zarządzania ryzykiem, zmodernizowana i skalowalna platforma IT oraz marka Spółki, która znów jest postrzegana jako dynamiczna.”*

W dokumencie Wezwania Wzywający nie przedstawił szczegółowych informacji dotyczących wpływu Wezwania na zatrudnienie w Banku oraz na lokalizację prowadzenia jego działalności.

W opinii Zarządu nie ma podstaw by stwierdzić, iż ogłoszone Wezwanie wpłynie negatywnie na zatrudnienie w Banku.

Opierając się na treści Wezwania nie ma podstaw by sądzić, aby Wzywający planował dokonać zmiany lokalizacji prowadzenia działalności Banku.

Zarząd uważa, iż w interesie Banku jest pozyskanie silnego i stabilnego inwestora strategicznego jakim jest BNP, biorąc pod uwagę treść Wezwania i deklarację, zgodnie z którą wzmocnienia pozycji Banku i jego kompetencji umożliwią Bankowi dalszy wzrost.

Powyższe stanowisko Zarządu Banku bazuje na treści Wezwania.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za akcje Banku zaproponowanej w Wezwaniu. Stwierdzenie, czy zdaniem Zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej Banku:

Zgodnie z art. 79 Ustawy cena akcji Banku proponowana w Wezwaniu nie może być niższa niż:

- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu trzech miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;
- średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu sześciu miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;
- najwyższa cena, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, albo

- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 69,88 zł (sześćdziesiąt dziewięć złotych i osiemdziesiąt osiem groszy).

Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 69,65 zł (sześćdziesiąt dziewięć złotych i sześćdziesiąt pięć groszy).

Zgodnie z treścią Wezwania w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania ani Wzywający, ani żaden podmiot od niego zależny nie nabywały Akcji. Wzywający nie ma pośredniego ani bezpośredniego podmiotu dominującego.

Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający nie jest, ani w okresie 12 (dwunastu) przed ogłoszeniem Wezwania nie był, stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

Cena zaproponowana w Wezwaniu w wysokości 80,47 PLN za jedną Akcję Banku jest:

- wyższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających Datę Wezwania o 15,53 %,
- wyższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających Datę Wezwania o 15,15 %.

Cena proponowana w Wezwaniu jest wyższa do wartości księgowej aktywów netto Banku na jedną akcję, która na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiła 72,01 PLN.

Zgodnie z treścią opinii przygotowanej przez PwC zaproponowana cena transakcji sprzedaży akcji Banku na rzecz BNP jest godziwa.

Po zapoznaniu się z opinią sporządzoną przez PwC oraz w oparciu o przesłanki przedstawione powyżej Zarząd Banku ocenia, że proponowana przez Wzywającego w Wezwaniu cena za akcję **odpowiada** wartości godziwej Banku.