

**Stanowisko Zarządu Nordea Bank Polska S.A. dotyczące
wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki
Nordea Bank Polska S.A. ogłoszonego przez
Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna
w dniu 19 czerwca 2013 roku**

Zarząd Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni (odpowiednio „Zarząd” oraz „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 („Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania („Wezwanie”) ogłoszonego w dniu 19 czerwca 2013 roku („Data Wezwania”) przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna („PKO BP”, „Wzywający”) do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Banku niebędących w posiadaniu Wzywającego wraz ze zmianą w treści Wezwania z dnia 26 lipca 2013 roku.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy, wszystkie wyemitowane akcje Banku obejmujące:

- a) 33.718.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, CI, CO, D, E, G, H, I, J oraz L 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. („KDPW”) kodem ISIN: PLBKMN00018 („Akcje Zdematerializowane”) oraz
- b) 21.780.000 niezdematerializowanych akcji zwykłych imiennych serii K oraz M („Akcje Niezdematerializowane”, łącznie z Akcjami Zdematerializowanymi – „Akcje”),

stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego Banku i uprawniających do 55.498.700 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Banku, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Banku.

Na Datę Wezwania Wzywający nie posiadał żadnych Akcji Banku.

W wyniku Wezwania, Wzywający zamierza osiągnąć 55.498.700 Akcji Spółki, uprawniających do 55.498.700 głosów, tj. 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Banku.

PKO BP zamierza nabyć Akcje w ramach Wezwania pod warunkiem, iż na koniec okresu przyjmowania zapisów (tj. 25 września 2013 roku), liczba Akcji objętych zapisami będzie nie mniejsza niż 55.061.403, co stanowi 99,21% ogólnej liczby Akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Banku. Wzywający jest uprawniony do odstąpienia od powyższego wymogu.

Wezwanie jest ogłaszane także pod warunkiem:

- a) uzyskania przez Wzywającego, będącego podmiotem nabywającym Akcje, bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez Wzywającego kontrolnego pakietu Akcji Spółki,
- b) uzyskania przez Wzywającego, będącego podmiotem nabywającym Akcje, bezwarunkowej zgody ukraińskiego Urzędu Antymonopolowego (Antymonopolnyj Komitet Ukrainy) na koncentrację polegającą na przejęciu kontroli przez Wzywającego nad Spółką w wyniku nabycia Akcji, oraz
- c) wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) decyzji 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 akcjonariuszy Spółki lub upływu ustawowego terminu na doręczenie decyzji zawierającej sprzeciw KNF wobec takiego nabycia.

Podstawy stanowiska Zarządu Banku

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

- a) Treść Wezwania,
- b) Notowanie giełdowe Akcji Banku z okresu trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- c) Kluczowe warunki umowy dotyczącej nabycia przez PKO BP akcji Banku, Nordea Polska Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz Nordea Finance Polska S.A. („Umowa”), przedstawione w raporcie bieżącym PKO BP numer 37/2013,
- d) Przegląd dostępnych publicznie informacji o funkcjonowaniu, kondycji finansowej i aktualnych cenach rynkowych akcji wybranych banków.

Zastrzeżenia

Zarząd nie zlecał sporządzania podmiotom zewnętrznym żadnych 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.

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. 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 wykonania 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 prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Banku oraz na lokalizację prowadzenia jego działalności:

Zgodnie z deklaracją zawartą w treści ogłoszenia Wzywający oczekuje, że:

„Transakcja ma na celu wzmocnienie pozycji PKO Banku Polskiego S.A. jako lidera w polskim sektorze bankowym, poszerzenie kanałów dystrybucji oraz doskonalenie jakości usług. Realizacja transakcji w znaczący sposób poprawi pozycję PKO Banku Polskiego S.A. w segmencie zamożnych klientów detalicznych, wzmocni kompetencje w segmencie bankowości korporacyjnej oraz przyczyni się do wzrostu w zakresie bancassurance. Transakcja wykazuje znaczący potencjał uzyskania efektu synergii oraz wpisuje się w strategię PKO Banku Polskiego S.A. na lata 2013-2015, której jednym z celów jest wzmocnienie pozycji PKO Banku Polskiego S.A. na polskim rynku oraz wzrost dokonany dzięki selektywnym akwizycjom.(...) Jeżeli po przeprowadzeniu Wezwania, Wzywający uzyska prawo do wykonywania 90% lub większego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, wówczas Wzywający podejmie niezbędne działania aby:

- skorzystać z prawa żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki na warunkach przewidzianych w Ustawie o Ofercie Publicznej;*
- dokonać zniesienia dematerializacji Akcji oraz wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, a także;*
- dokonać połączenia Spółki jako podmiotu przejmowanego z Wzywającym jako podmiotem przejmującym.”*

W dokumencie Wezwania Wzywający nie przedstawił szczegółowych informacji dotyczących wpływu Wezwania na interes Spółki. Jednakże, biorąc pod uwagę pozycję Wzywającego na polskim rynku usług finansowych, oczekiwane przez Wzywającego efekty synergii i jego plany w zakresie integracji podmiotów, nie ma podstaw do stwierdzenia, że Wezwanie nie jest zgodne z interesem Spółki.

W dokumencie Wezwania Wzywający nie przedstawił szczegółowych informacji dotyczących wpływu Wezwania na zatrudnienie w Banku oraz na lokalizację prowadzenia jego działalności. Jednakże biorąc pod uwagę plany Wzywającego przedstawione w treści dokumentu Wezwania, szczególnie deklaracje o zamiarze integracji podmiotów, trudno jednoznacznie stwierdzić, czy Wezwanie może wpłynąć na lokalizację działalności Spółki w przyszłości oraz, czy przeprowadzenie Wezwania miałooby skutkować znaczącym ograniczeniem zatrudnienia w Spółce.

Powyższe stanowisko Zarządu zostało przygotowane wyłącznie w oparciu o treść Wezwania oraz najlepszą wiedzę Zarządu na dzień 12 sierpnia 2013 roku.

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 cena rynkowa z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania;
- średnia cena rynkowa z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie 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.

Za średnią cenę rynkową rozumie się średnią arytmetyczną z cen zamknięcia poszczególnych dni sesyjnych.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- średnia cena rynkowa Akcji Spółki za okres trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 34,50 PLN;
- średnia cena rynkowa Akcji Spółki za okres sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wynosi 32,31 PLN;
- w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania ani Wzywający, ani żaden podmiot od niego zależny lub wobec niego dominujący nie nabywały Akcji.
- Wzywający nie jest, ani w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania nie był stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena zaproponowana w Wezwaniu w wysokości 47,99 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 39%;

- wyższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 miesięcy poprzedzających Datę Wezwania o 49%.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający nie nabywał żadnych Akcji Spółki w okresie 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, a także nie jest, ani w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania nie był stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena proponowana w Wezwaniu jest wyższa od wartości księgowej aktywów netto Banku na jedną Akcję, która na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 41,43 PLN.

Na potrzeby niniejszego stanowiska, Zarząd przeanalizował również kluczowe warunki Umowy (przedstawione w raporcie bieżącym PKO BP nr 37/2013), w tym w szczególności dotyczące: (i) zapewnienia finansowania przez Nordea Bank AB portfela walutowych kredytów udzielonych przez Bank na cele mieszkaniowe („Portfel Hipoteczny”) przez okres maksymalnie siedmiu lat oraz (ii) podziału ryzyka kredytowego związanego z Portfelem Hipotecznym przez okres czterech lat.

Mając powyższe na uwadze, Zarząd Spółki stwierdza, że jego zdaniem, cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.