

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GETIN NOBLE BANK S.A.  
W SPRAWIE POŁĄCZENIA GETIN NOBLE BANK S.A. ZE SPÓŁKĄ IDEA BANK S.A.**

---

Warszawa, dnia 17 stycznia 2019 r.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GETIN NOBLE BANK S.A.

### W SPRAWIE POŁĄCZENIA GETIN NOBLE BANK S.A. ZE SPÓŁKĄ IDEA BANK S.A.

#### 1. WPROWADZENIE

Spółka Getin Noble Bank Spółka Akcyjna (dalej: „GNB” albo „Spółka Przejmowana”) uzgodniła w planie połączenia z dnia 17 stycznia 2019 roku (dalej „Plan Połączenia”) warunki połączenia ze spółką Idea Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa), zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026052 (dalej „Idea Bank” albo „Spółka Przejmująca”).

W związku z tym stosownie do art. 501 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (t. jedn. Dz.U. 2017, poz. 1577, ze zm.) (dalej „KSH”) Zarząd GNB przedstawia niniejsze sprawozdanie dotyczące tego połączenia.

Wszelkie terminy pisane wielką literą inaczej niezdefiniowane w niniejszym sprawozdaniu mają znaczenie nadane im w Planie Połączenia.

#### 2. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

##### 2.1 Regulacje prawne, na podstawie których dokonywane jest połączenie. Sposób połączenia

Połączenie GNB i Idea Banku (dalej „Spółki” albo „Banki”) nastąpi, na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH oraz art. 124 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (t. jedn. Dz.U. 2018, poz. 2187 ze zm.), poprzez przeniesienie całego majątku GNB na Idea Bank (połączenie przez przejęcie).

Zgodnie z art. 506 KSH połączenie GNB i Idea Banku (dalej „Połączenie”) będzie wymagało podjęcia odpowiednich uchwał przez Walne Zgromadzenia każdego z Banków.

##### 2.2 Dzień Połączenia

Zgodnie z art. 493 § 2 zd. 1 KSH dniem Połączenia będzie dzień rejestracji Połączenia przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki Przejmującej (dalej „Dzień Połączenia”). Wpis Połączenia wywoła skutek wykreślenia GNB z rejestru przedsiębiorców. GNB zostanie rozwiązany i przestanie istnieć jako osoba prawna z dniem wykreślenia go z rejestru.

##### 2.3 Sukcesja uniwersalna

Zgodnie z art. 494 § 1 i 4 KSH z Dniem Połączenia Idea Bank wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki przysługujące GNB. Z Dniem Połączenia akcjonariusze GNB staną się akcjonariuszami Idea Banku, a pracownicy GNB staną się pracownikami Idea Banku.

Na podstawie art. 494 § 2 i 5 KSH z Dniem Połączenia na Idea Bank przejdą także zezwolenia koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane GNB, chyba że:

- 1) ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej lub
- 2) w odniesieniu do zezwoleń i koncesji przyznanych GNB jako instytucji finansowej organ, który wydał zezwolenie lub udzielił koncesji złoży sprzeciw w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia Planu Połączenia.

W ramach sukcesji uniwersalnej z Dniem Połączenia Idea Bank wstąpi w obowiązki i prawa wynikające z wyemitowanych przez GNB obligacji, w tym obligacji podporządkowanych. GNB uzyskał szereg zgód Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) na zaliczenie wyemitowanych przez GNB obligacji do funduszy GNB (w tym do funduszy uzupełniających i do kalkulacji kapitału Tier II). Zamiarem Banków jest, aby ze skutkiem na Dzień Połączenia wszystkie takie zgody KNF dotyczące istniejących nadal obligacji wyemitowanych przez GNB przeniesione zostały na Idea Bank.

#### 2.4 Podwyższenie kapitału zakładowego Idea Banku.

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Idea Banku zostanie podwyższony z kwoty 156.803.962,00 PLN (sto pięćdziesiąt sześć milionów osiemset trzy tysiące dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote) do kwoty 543.288.670 PLN (pięćset czterdzieści trzy miliony dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych), tj. o kwotę 386.484.708 PLN (trzysta osiemdziesiąt sześć milionów czterysta osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset osiem złotych) w drodze emisji Akcji Emisji Połączeniowej w liczbie 193.242.354 (sto dziewięćdziesiąt trzy miliony dwieście czterdzieści dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt cztery) akcji serii N, o wartości nominalnej 2,00 PLN (dwa złote) każda.

W przypadku gdy w okresie od dnia podpisania Planu Połączenia do dnia przypadającego 5 dni przed Dniem Podjęcia Pierwszej Uchwały Połączeniowej, do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostanie wpisane podwyższenie kapitału zakładowego Idea Banku lub podwyższenie kapitału zakładowego GNB, wskazana powyżej kwota kapitału zakładowego Idea Banku po podwyższeniu tego kapitału w związku z Połączeniem, kwota podwyższenia kapitału zakładowego Idea Banku oraz liczba Akcji Emisji Połączeniowej zostaną skorygowane stosownie do korekty Parytetu Wymiany Akcji dokonanej zgodnie z punktami 5.1.2 lub 5.1.3 Planu Połączenia.

Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane akcjonariuszom GNB zgodnie z zasadami opisanymi w Planie Połączenia, tj. w oparciu o Parytet Wymiany Akcji.

Ponieważ GNB i Idea Bank są spółkami publicznymi w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach giełdowych (t. jedn. Dz.U. 2018, poz. 512, ze zm.) Akcje Emisji Połączeniowej, na podstawie art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2017, poz. 1768, ze zm.), zostaną zdematerializowane. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przydzielone akcjonariuszom GNB za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (dalej „KDPW”) według stanu posiadania akcji GNB w Dniu Referencyjnym zdefiniowanym w Planie Połączenia (dalej „Dzień Referencyjny”).

Zgodnie z projektami uchwał Walnych Zgromadzeń GNB i Idea Banku dotyczących połączenia Akcje Emisji Połączeniowej zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

### 3. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

GNB i Idea Bank są odpowiednio 9-tym i 11-tym<sup>1</sup> bankiem na polskim rynku pod względem wolumenu aktywów z łączną sumą bilansową 80 mld PLN, obsługującymi łącznie ponad 2 mln klientów (dane na 30.06.2018 r.). Oba Banki ze względu na ujemną rentowność objęte są planem postępowania naprawczego (GNB) i planem naprawy (Idea Bank). Nie spełniają one również regulacyjnych wymogów kapitałowych i GNB realizuje plan ochrony kapitału, Idea Bank wystąpiła do KNF o zatwierdzenie takiego planu.

Po Połączeniu, spełnienie wymogów kapitałowych możliwe będzie poprzez m.in:

- pozyskanie nowego kapitału łatwiejszego w wypadku większego podmiotu o znacząco wyższej płynności akcji oraz oczekiwanej wyższej rentowności dzięki efektom synergii;
- odbudowę rentowności, w tym dzięki istotnym synergiom kosztowym i uzyskaniu efektów skali, co w dłuższej perspektywie wpłynie na wzrost zysku zatrzymanego zasilającego kapitały połączonego banku.

Mimo faktu, że oba Banki operują jako niezależne podmioty gospodarcze pod odrębnymi markami, są one podmiotami powiązаныmi w sensie prawnym (przez osobę większościowego akcjonariusza). Dodatkowo ich model operacyjny (w tym także architektura IT) jest do siebie zbliżony, co umożliwi przeprowadzenie szybkiego i obciążonego mniejszym ryzykiem niż standardowo, procesu integracji.

Połączony bank będzie w stanie skuteczniej sprostać wyzwaniom związanym z wypełnieniem luki kapitałowej niż każda z dwóch instytucji z osobna, dzięki efektowi skali i synergiom, odzyskaniu zdolności emisyjnej oraz modelowi biznesowemu uniwersalnego banku skupiającego się na budowaniu trwałej relacji z klientami, jaki zostanie przyjęty po połączeniu.

Obniżenie kosztu finansowania zostanie osiągnięte poprzez zrównanie kosztu finansowania obu Banków – dzięki obniżeniu średniego kosztu odsetkowego depozytów Idea Banku do poziomu kosztu odsetkowego depozytów GNB – a następnie stopniowe obniżanie kosztu finansowania połączonego banku do poziomu rynkowego, porównywalnego z innymi bankami w dobrej sytuacji finansowej. Pierwsza z wymienionych dźwigni jest w sposób oczywisty bezpośrednio zależna od Połączenia Banków. Druga będzie znacząco prostsza do realizacji w wyniku poprawy rentowności wskutek realizacji synergii kosztowych wynikających z Połączenia. Wydarzenia ostatnich tygodni sprawiają, że wspomniane wyżej korzyści wynikające z obniżenia kosztu finansowania mogą być realizowane w dłuższym niż pierwotnie zakładano okresie.

Synergie możliwe do uzyskania w wyniku Połączenia Banków sprzyjać będą wzmocnieniu pozycji kapitałowej, obniżeniu kosztu finansowania oraz obniżeniu kosztów operacyjnych. Będą na nie wpływać działania takie jak redukcja sieci oddziałów obu Banków (eliminacja pokrywających się lokalizacji), eliminacja dublujących się kosztów funkcji centralnych oraz infrastruktury i systemów informatycznych, które są w większości bezpośrednio powiązane z Połączeniem.

<sup>1</sup> Biorąc już pod uwagę połączenie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. i Raffetsen Polbank S.A.; wg stanu na 30.06.2018 r.

Synergie te zostały wstępnie oszacowane na około 180 mln PLN rocznie (to jest powtarzalnie co roku), przy jednorazowych kosztach integracji w wysokości około 220 mln PLN, ponoszonych stopniowo na przestrzeni trzech lat.

Kolejną bardzo istotną korzyścią Połączenia będzie odzyskanie zdolności emisyjnej, a tym samym zdolności pozyskiwania nowego kapitału, przez połączony bank. Obecnie kurs akcji GNB jest znacznie poniżej wartości nominalnej akcji. Zgodnie z art. 309 Kodeksu spółek handlowych akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej. Oznacza to, że jakkolwiek nabywca emisji akcji GNB realizuje od razu istotną stratę (aktualnie w wysokości ponad 80% zainwestowanego kapitału). Sytuacja ta w sposób oczywisty ogranicza, a w praktyce eliminuje, możliwość pozyskania kapitału zewnętrznego przez GNB. Biorąc pod uwagę planowaną strukturę Połączenia, w której podmiotem przejmującym będzie Idea Bank, połączony bank zachowa (GNB „odzyska”) zdolność emisyjną. Kurs akcji Idea Banku jest obecnie wyższy od wartości nominalnej akcji, pozostawiając bufor bezpieczeństwa w negatywnym scenariuszu dalszego spadku wyceny akcji. Z punktu widzenia akcjonariuszy mniejszościowych, Połączenie Banków będzie oznaczało transakcję dokonywaną na porównywalnych współczynnikach rynkowych, co zmniejsza ryzyko utraty przez nich znacznej części korzyści wynikających z Połączenia na rzecz akcjonariuszy drugiego podmiotu w porównaniu z transakcją dokonywaną pomiędzy podmiotami o znacząco innej wycenie rynkowej.

Połączony bank będzie działał pod nazwą Getin Noble Bank i oprze swój profil biznesowy na modelu uniwersalnego banku relacyjnego dla klientów detalicznych, mikroprzedsiębiorstw oraz MŚP. Obecność połączonego banku poza tymi segmentami będzie ograniczona do najbardziej efektywnych linii biznesowych (np. takich jak finansowanie renomowanych podmiotów z branży deweloperskiej na najbardziej płynnych wielkomiejskich rynkach mieszkaniowych). Bank zachowa umiarkowany apetyt na ryzyko i dalej będzie wzmacniać jakość procesu zarządzania ryzykiem i mechanizmy transparentnego oferowania klientom produktów finansowych jak najbardziej dostosowanych do ich potrzeb. Połączony bank będzie też kontynuował proces upraszczania i zwiększania transparentności struktury grupy kapitałowej poprzez eliminację podmiotów zależnych niepowiązanych z działalnością podstawową Banku i uproszczenie wzajemnych powiązań kapitałowych.

Proces Połączenia GNB i Idea Banku wiąże się z szeregiem ryzyk – typowych dla procesów integracji banków. Dotyczą one m.in. możliwości „wzajemnego zarażenia” się Banków ryzykami banków jednostkowych, ryzyka nieosiągnięcia synergii połączenia, czy też potencjalnych konfliktów wynikających z różnic w kulturach korporacyjnych obu Banków.

W ocenie Zarządów Banków, korzyści Połączenia znacznie przewyższają ryzyka towarzyszące połączeniu opisane powyżej. Niektóre z tych ryzyk, na przykład ryzyko „wzajemnego zarażania” się Banków w zakresie ich wyceny rynkowej, płynności i możliwości pozyskania kapitału, występuje już obecnie. Co więcej, można twierdzić, iż w obecnej sytuacji zarządzanie nimi jest trudniejsze niż w przypadku połączonego banku. Planowane synergie z Połączenia są zdecydowanie wyższe niż możliwe oszczędności realizowane w Bankach niepołączonych (eliminacja duplikacji funkcji centralnych i systemów informatycznych), a założone poziomy synergii nie odbiegają od poziomów osiąganych w trakcie innych połączeń banków na rynku polskim. Ryzyko konfliktu kulturowego jest minimalizowane poprzez świadomy wybór jednolitej strategii oraz jasne określenie profilu biznesowego połączonego banku.

W opinii Zarządu GNB Połączenie w istotny sposób pozytywnie wpłynie na toczący się proces pozyskania inwestora, gdyż perspektywy dokapitalizowania przez inwestora połączonego banku przedstawiają się korzystniej niż dla każdego z Banków oddzielnie.

Podsumowując, rachunek kosztów i korzyści jednoznacznie przemawia za połączeniem obu Banków, gdyż przyczyni się do wzmocnienia stabilności połączonego banku względem sytuacji, w której Banki funkcjonowałyby nadal oddzielnie, z tym samym dominującym właścicielem. Połączenie Banków będzie także korzystne dla stabilności sektora bankowego, w sytuacji gdy jeden z istotnych polskich banków jakim jest GNB zwiększy docelowo swoje wskaźniki kapitałowe i stworzy warunki do uzyskania wyższej rentowności prowadzonej działalności.

#### **4. UZASADNIENIE STOSUNKU WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

##### **4.1 Parytet Wymiany Akcji**

Zarządy Spółek określiły w Planie Połączenia stosunek wymiany akcji GNB na akcje Idea Banku według proporcji 1 do 0,1850, co oznacza, że za 1 (jedną) akcję GNB o wartości nominalnej 2,73 PLN (dwa złote siedemdziesiąt trzy grosze) przyznane zostanie 0,1850 akcji Idea Banku o wartości nominalnej 2,00 PLN (dwa złote) każda.

Z zastrzeżeniem uwagi zawartej w punkcie 4.2 poniżej, Wskazana wyżej liczba 0,1850 stanowi „**Parytet Wymiany Akcji**” w rozumieniu niniejszego Sprawozdania.

##### **4.2 Korekta Parytetu Wymiany Akcji**

W przypadku gdy w okresie od dnia podpisania Planu Połączenia do dnia przypadającego 5 dni przed Dniem Podjęcia Pierwszej Uchwały Połączeniowej (zdefiniowanej w Planie Połączenia) do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostanie wpisane podwyższenie kapitału zakładowego Idea Banku lub podwyższenie kapitału zakładowego GNB, Parytet Wymiany Akcji będzie podlegał korekcie zgodnie z postanowieniami punktów 5.1.2 i 5.1.3 Planu Połączenia i w takim przypadku tak skorygowany parytet wymiany akcji będzie „**Parytetem Wymiany Akcji**” w rozumieniu niniejszego Sprawozdania.

##### **4.3 Uzasadnienie Parytetu Wymiany Akcji i metody wykorzystane w celu jego ustalenia**

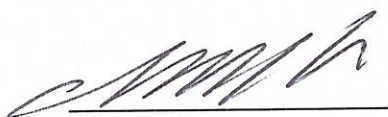
W celu ustalenia Parytetu Wymiany Akcji obydwu Banków wykorzystano szereg powszechnie przyjętych metod. Na potrzeby wyceny założono, że obydwa Banki prowadziłyby działalność jako odrębne przedsiębiorstwa.

Podstawowe zastosowane metody wyceny obejmowały między innymi: (i) wycenę opartą o historyczne ceny akcji obydwu Banków; (ii) wycenę fundamentalną wykorzystującą modele zdyskontowanych dywidend; (iii) wycenę opartą o analizę regresji zwrotu z kapitału własnego i mnożnika cena do wartości księgowej dla porównywalnych polskich banków; (iv) wycenę opartą o wskaźniki ceny akcji do zysku na akcję oraz ceny akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję porównywalnych polskich banków; oraz (v) wycenę opartą o porównywalne transakcje z udziałem polskich banków, przy czym metody porównawcze zastosowano jedynie jako metody pomocnicze ze względu na fakt, iż bieżące wyniki Banków pozostają pod silnym wpływem zdarzeń jednorazowych.

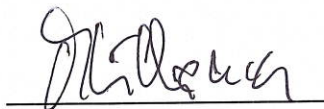
W modelu zdyskontowanych dywidend oblicza się aktualną wartość bieżącą netto banku, przyjmując odpowiednie stopy dyskonta i opierając się na profilu wzrostu aktywów, przychodów, kapitale wymaganym w celu osiągnięcia wzrostu bilansowego i wynikającej z tego zdolności do wypłaty dywidendy akcjonariuszom. W stosunku do obydwu Banków wykorzystano modele sporządzone przy założeniu, że Banki kontynuowałyby działalność, gdyby nie przeprowadzono Połączenia.

Po dokonaniu przeglądu wyników wyceny GNB i Idea Banku oraz biorąc pod uwagę oczekiwane synergie netto wynikające z Połączenia oraz potencjalne korekty aktywów netto zidentyfikowane w procesie badania *due diligence* przeprowadzonego przez Banki i wyniki finansowe Banków, Zarządy Banków ustaliły Parytet Wymiany Akcji.

Podpisy członków Zarządu GNB:



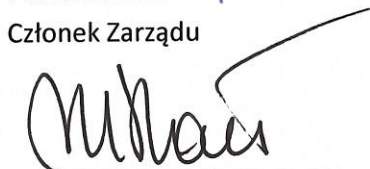
Artur Klimczak  
Prezes Zarządu



Maciej Kleczkiewicz  
Członek Zarządu



Tomasz Misiak  
Członek Zarządu



Maja Stankowska  
Członek Zarządu



Karol Karolkiewicz  
Członek Zarządu



Marcin Romanowski  
Członek Zarządu



Wojciech Tomasik  
Członek Zarządu