

IMPORTANT: PLEASE READ THE FOLLOWING IMPORTANT NOTICE/DISCLAIMER BEFORE CONTINUING. THIS DOCUMENT HAS BEEN PREPARED AND ISSUED IN THE ENGLISH LANGUAGE ONLY. FOR YOUR CONVENIENCE AND FOR INFORMATION PURPOSES ONLY, WE ALSO HAVE PREPARED AND MADE AVAILABLE A POLISH LANGUAGE TRANSLATION. IN THE EVENT OF ANY DISCREPANCIES BETWEEN THE ENGLISH LANGUAGE VERSION AND THE POLISH LANGUAGE TRANSLATION, THE ENGLISH LANGUAGE VERSION SHALL PREVAIL.

IMPORTANT NOTICE / DISCLAIMER

The following applies to the opinion, dated 9 October 2014 (the "Opinion"), of Citigroup Global Markets Limited ("Citi") delivered to the Management Board of BNP Paribas Bank Polska S.A. ("BNPP Polska") in connection with the proposed merger of BNPP Polska and Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. ("BGŻ S.A." and, such merger, the "Merger") pursuant to the terms and subject to the conditions set forth in a merger plan of BGŻ S.A. and BNPP Polska (the "Merger Plan"). As more fully described in the Merger Plan, (i) BNPP Polska (the target bank) and BGŻ S.A. (the bidding bank) will be merged as a result of which all property (assets, equity and liabilities) of BNPP Polska will be transferred to, and all rights, obligations and liabilities of BNPP Polska will be assumed by, BGŻ S.A. (ii) BGŻ S.A. will issue 28,099,554 ordinary bearer series I shares, with nominal value of PLN 1.00 per share ("BGŻ Shares"), and (iii) holders of ordinary bearer shares, with nominal value of PLN 45.46 per share, BNPP Polska ("BNPP Polska Shares") will receive five BGŻ Shares in exchange for six BNPP Polska Shares (such number of BGŻ Shares in exchange for BNPP Polska Shares, the "Share Exchange Ratio"). In connection with the Merger, a reproduced copy of the Opinion has been made publicly available strictly on the terms and conditions set forth below. The Opinion was prepared for the exclusive use and benefit of the Management Board of BNPP Polska solely in connection with and for the purposes of its evaluation of the Share Exchange Ratio and, to the extent made available to third parties, is provided on a non-reliance basis for the sole purpose of providing background information relating to the Merger.

The Opinion was prepared at BNPP Polska's request for the Management Board of BNPP Polska, with only BNPP Polska's interests in mind and not in contemplation of use by any third party. The Opinion should not serve as a substitute for enquiries and procedures that third parties should undertake with respect to the Merger. Third parties should not treat the contents of the Opinion as advice relating to legal, accounting, tax, investment or other matters. Third parties should make their own assessments concerning these and other consequences of the Merger, including any risks associated with the Merger, and must independently determine the reliance to place on any data, statements or opinions made in relation to the Merger. No responsibility is accepted by Citi in respect of any such matters. Each third party acknowledges and agrees that no representation, warranty or undertaking, express or implied, is or will be made or given and no responsibility or liability is or will be accepted by Citi or its affiliates or by any of their respective directors, officers, employees, agents or other representatives in relation to the Opinion or the accuracy or completeness of any information on which the Opinion is based. Any responsibility or liability in respect of the Opinion or such information to any third party or otherwise is expressly disclaimed.

Each third party is deemed to acknowledge and agree that the Opinion may not be relied upon by any third party for any purpose whatsoever and that neither Citi nor any of its affiliates or any of their respective directors, officers, employees, agents or other representatives accepts any duty, liability or responsibility to any third party or any other person, whether in contract, as a fiduciary, in tort (including, without limitation, negligence and breach of statutory duty) or otherwise or shall be liable in respect of any loss, damage or expense whatsoever, whether as a result of the Opinion or otherwise.

The Opinion furnished on the following pages contains information intended only for persons not located in any jurisdiction where the distribution of such information is prohibited or restricted, and this information is not to be furnished or made available to any person in any other jurisdiction where it is unlawful to furnish or make available such information.



THIS OPINION HAS BEEN PREPARED AND ISSUED IN THE ENGLISH LANGUAGE ONLY. FOR YOUR CONVENIENCE AND FOR INFORMATION PURPOSES ONLY, WE HAVE ALSO PREPARED AND MADE AVAILABLE A POLISH TRANSLATION. IN THE EVENT OF ANY DISCREPANCIES BETWEEN THE ENGLISH LANGUAGE VERSION AND THE POLISH LANGUAGE TRANSLATION, THE ENGLISH LANGUAGE VERSION SHALL PREVAIL.

9 October 2014

The Management Board
BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Suwak 3
02-676 Warszawa
Poland

The Management Board:

You have requested our opinion as to the fairness, from a financial point of view, to the holders of ordinary bearer shares of BNP Paribas Bank Polska S.A. (“BNPP Polska”) of the Share Exchange Ratio (as defined below) provided for in connection with the proposed merger of BNPP Polska and Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (“BGŻ S.A.” and, such merger, the “Merger”) pursuant to the terms and subject to the conditions set forth in the merger plan of BGŻ S.A. and BNPP Polska (the “Merger Plan”). As more fully described in the Merger Plan, (i) BNPP Polska (the target bank) and BGŻ S.A. (the bidding bank) will be merged as a result of which all property (assets and liabilities) of BNPP Polska will be transferred to, and all rights, obligations and liabilities of BNPP Polska will be assumed by, BGŻ S.A., (ii) BGŻ S.A. will issue 28,099,554 ordinary bearer series I shares, with nominal value of PLN 1.00 per share (“BGŻ Shares”), and (iii) the holders of ordinary bearer shares, with nominal value of PLN 45.46 per share, of BNPP Polska (“BNPP Polska Shares”) will receive five BGŻ Shares in exchange for six BNPP Polska Shares (such number of BGŻ Shares in exchange for BNPP Polska Shares, the “Share Exchange Ratio”).

In arriving at our opinion, we reviewed a draft, made available to us on 8 October 2014, of the Merger Plan, held discussions with certain senior officers, directors and other representatives of BNPP Polska and certain senior officers and other representatives of BGŻ S.A. concerning the businesses, operations and prospects of BNPP Polska and BGŻ S.A. and also held discussions with certain senior officers and other representatives of BNP Paribas S.A. (“BNPP S.A.”) regarding the potential strategic implications and financial and operational benefits anticipated to result from the Merger. We reviewed certain publicly available business and financial information relating to BNPP Polska and BGŻ S.A. as well as other information provided to or discussed with us by their respective managements (collectively, “Managements”) or other representatives, including (i) audited financial statements for the fiscal years ended December 31, 2013 and December 31, 2012 and interim financial statements for the six months ended June 30, 2014 of each of BNPP Polska and BGŻ S.A.; (ii) financial forecasts for the fiscal years ended December 31, 2014 through December 31, 2017 and other information and data relating to BNPP

Polska and BGŻ S.A. prepared by their respective Managements; and (iii) information prepared by the management of BNPP S.A. regarding the potential strategic implications and financial and operational benefits (including the amount, timing, and achievability thereof) anticipated to result from the Merger. We reviewed the financial terms of the Merger as set forth in the Merger Plan in relation to, among other things: current and historical market prices and trading volumes of BNPP Polska Shares and BGŻ S.A. Shares; the historical and projected earnings, book value and other operating data of BNPP Polska and BGŻ S.A.; as well as the capitalization and financial condition of BNPP Polska and BGŻ S.A. We analyzed certain financial, stock market and other publicly available information relating to the businesses of other companies whose operations we considered relevant in evaluating those of BNPP Polska and BGŻ S.A. and analyzed, to the extent publicly available, the financial terms of certain other transactions which we considered relevant in evaluating the Merger. We also evaluated certain potential pro forma financial effects of the Merger on BNPP Polska utilizing financial information and other data prepared by or on behalf of the Managements, including information and data received from BNPP S.A. In addition to the foregoing, we conducted such other analyses and examinations and considered such other information and financial, economic and market criteria as we deemed appropriate in arriving at our opinion. The issuance of our opinion has been authorized by our fairness opinion committee.

In rendering our opinion, we have assumed and relied, without independent verification and without assuming any responsibility or liability therefor, upon the accuracy and completeness of all financial and other information and data publicly available or provided to or otherwise reviewed by or discussed with us relating to BNPP Polska and BGŻ S.A. and upon the assurances of their respective Managements that they are not aware of any relevant information that has been omitted or that remains undisclosed to us. We also have assumed, with your consent, that there have been no material changes in the financial information relating to BNPP Polska, BGŻ S.A. or any of their respective affiliates, including Rabobank Polska S.A., since the respective dates on which the most recent audited financial statements or other information (financial or otherwise) relating to such entities were made available to us.

With respect to the financial forecasts and other information and data relating to BNPP Polska and BGŻ S.A. prepared by or otherwise provided to or discussed with us by their respective Managements, we have been advised by such Managements and we have assumed, with your consent, that such financial forecasts and other information and data were reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of such Managements as to the future financial performance of BNPP Polska and BGŻ S.A. We also have relied upon the judgments of the Managements and additional assessments of BNPP S.A. as to the potential strategic implications and financial and operational benefits (including the amount, timing and achievability thereof) anticipated to result from, and other potential pro forma financial effects of, the Merger, and the other matters covered thereby. We have assumed, with your consent, that the financial results reflected in the financial forecasts and other information and data utilized in our analyses will be realized in the amounts and at the times projected.

We have relied, at your direction, upon the assessments of the Managements as to (i) the ability to integrate the operations of BNPP Polska and BGŻ S.A., (ii) existing and future relationships, agreements and arrangements with, and the ability to retain, key customers of BNPP Polska and BGŻ S.A. and (iii) the potential impact on BNPP Polska and BGŻ S.A. of market and other trends and prospects for the banking industry, including prevailing and future interest rates, geopolitical conditions and governmental and regulatory policies relating to or otherwise affecting such industry. We have assumed, with your consent, that there will be no developments with respect to any such matters that would have an adverse effect on BNPP Polska, BGŻ S.A. or the Merger (including the contemplated benefits thereof) or related transactions or that otherwise would be meaningful in any respect to our analyses or opinion.

We have not made and, except for certain information prepared for BNPP Polska by certain of its other advisers, we have not been provided with an independent evaluation or appraisal of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of BNPP Polska, BGŻ S.A. or any other entity nor have we made any physical inspection of the properties or assets of BNPP Polska, BGŻ S.A. or any other entity and we have assumed, with your consent, that there are appropriate reserves or indemnification arrangements and other provisions with respect to, and that there are no undisclosed, liabilities of or relating to BNPP Polska, BGŻ S.A. and related entities. We are not experts in the evaluation of loan or other credit portfolios or allowances for losses with respect thereto and, accordingly, we have not conducted a review of individual credit files or made any analysis of, and we express no view or opinion as to, the adequacy or sufficiency of allowances or reserves or any other related matters. We have been advised and we have assumed, with your consent and without independent verification, that such allowances or reserves for losses are, and on a pro forma basis, will be, in the aggregate appropriate to cover such losses. We have not evaluated the solvency or fair value of BNPP Polska, BGŻ S.A. or any other entity under any laws relating to bankruptcy, insolvency or similar matters.

We have relied upon, with your consent, the relevant provisions of the Merger Plan (including, without limitation, that BGŻ S.A. has full power, right and authority to issue the BGŻ Shares issuable in the Merger) and we have assumed, with your consent, that the Merger and related transactions will be consummated in accordance with their terms and all applicable laws and other requirements without waiver, modification or amendment of any material term, condition or agreement. We also have assumed, with your consent, that, in the course of obtaining the necessary governmental, regulatory or third party approvals, consents, releases, waivers and agreements for the Merger and related transactions, no delay, limitation, restriction or condition, including any divestiture requirements, amendments or modifications, will be imposed that would have an adverse effect on BNPP Polska, BGŻ S.A., the Merger (including the contemplated benefits thereof) or related transactions. Representatives of BNPP Polska have advised us, and we further have assumed, that the final terms of the Merger Plan will not vary materially from those set forth in the drafts reviewed by us.

Our opinion, as set forth herein, relates to the relative values of BNPP Polska and BGŻ S.A. We are not expressing any view or opinion as to the actual value of BGŻ Shares when issued or the prices at which BGŻ Shares or BNPP Polska Shares will trade at any time. We also are not expressing any view or opinion with respect to accounting, tax, regulatory, legal or similar matters, for which we have assumed that BNPP Polska has relied on the advice of its own professionals and advisers, and we have relied, with your consent, upon the assessments of representatives of BNPP Polska as to such matters.

Our opinion does not address any terms (other than the Share Exchange Ratio to the extent expressly specified herein) or other aspects or implications of the Merger or related transactions, including, without limitation, the form or structure of the Merger or related transactions, or any other agreement, arrangement or understanding to be entered into in connection with or contemplated by the Merger, any related transactions or otherwise. We were not requested to, and we did not, participate in the negotiation or structuring of the terms of the Merger or related transactions. We have relied on BNPP Polska's commercial assessments of the Merger and related transactions and express no view as to, and our opinion does not address, the underlying business decision of BNPP Polska to effect the Merger or related transactions, the relative merits of the Merger or related transactions as compared to any alternative business strategies that might exist for BNPP Polska or the effect of any other transaction which BNPP Polska might engage. We also express no view as to, and our opinion does not address, the fairness (financial or otherwise) of the amount or nature or any other aspect of any compensation to any officers, directors or employees of any parties to the Merger or related transactions, or any class of such persons, relative to the Share Exchange Ratio or otherwise. Our opinion is necessarily based upon information

available, and financial, stock market and other conditions and circumstances existing and disclosed, to us as of the date hereof. Although subsequent developments may affect our opinion, we have no obligation to update, revise or reaffirm our opinion. As you are aware, the credit, financial and stock markets have experienced volatility and we express no opinion or view as to any potential effects of such volatility on BNPP Polska, BGŻ S.A. or the Merger (including the contemplated benefits thereof) or related transactions.

Citigroup Global Markets Limited has acted as financial adviser to the Management Board of BNPP Polska solely with respect to this opinion and will receive a fee for such services in connection with the delivery of this opinion. As you are aware and with your consent, we also have been engaged by the Special Board Committee of BNP Paribas Fortis N.V. (“BNPP Fortis” and, such Special Board Committee, the “BNPP Fortis SBC”) to provide certain financial advisory services to, and to provide a valuation report for, the BNPP Fortis SBC in connection with the Merger. We and our affiliates in the past have provided, currently are providing and in the future may provide other services to BNPP Polska, BGŻ S.A. and their respective affiliates, for which services we and our affiliates have received and may receive compensation including, during the two-year period prior to the date hereof, having acted or acting as (i) global coordinator of the initial public offering of BNPP Polska completed in May 2014, (ii) brokerage agent for BNPP S.A.’s tender offer launched in August 2014 in connection with its proposed acquisition of BGŻ S.A., (iii) financial advisor to the Government of the Republic of Poland in connection with Rabobank Nederland’s tender offer for BGŻ S.A. in 2012 and (iv) a material lender under certain credit facilities of BGŻ S.A. as well as a lender under certain credit facilities of BNPP S.A., BNPP Fortis, Rabobank Nederland and certain of their respective affiliates. We also maintain a relationship with BNPP S.A. in a variety of different divisions. In the ordinary course of business, we and our affiliates may actively trade or hold the securities of BNPP S.A., BNPP Polska, BGŻ S.A. and their respective affiliates for our own account or for the account of our customers and, accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities. In addition, we and our affiliates (including Citigroup Inc. and its affiliates) may maintain relationships with BNPP S.A., BNPP Polska, BGŻ S.A. and their respective affiliates.

The opinion expressed herein and related materials are provided solely for the information of the Management Board of BNPP Polska (in its capacity as such) in its evaluation of the proposed Share Exchange Ratio and may not be relied upon by any third party or used for any other purpose. This letter may be disclosed in its entirety as an attachment to the report of the Management Board of BNPP Polska drawn up in connection with the Merger to be published by way of a current report to be issued by BNPP Polska on or about the date hereof, but may not otherwise be quoted, referred to or otherwise disclosed, in whole or in part, nor may any public reference to Citigroup Global Markets Limited be made, without our prior written consent. Our opinion is not intended to be and does not constitute a recommendation to any shareholder of BNPP Polska and/or BGŻ S.A. or any other person as to how such shareholder or other person should vote or act on any other matters relating to the proposed Merger or otherwise.

This letter and our opinion shall not and do not constitute (i) a court expert opinion within the meaning of Article 503 § 1 of the Polish Commercial Companies Code dated September 15, 2000, as amended (J.L. 2000, No. 94, item 1037), (ii) a recommendation within the meaning of paragraph 3 of the Polish Regulation of the Minister of Finance on recommendations regarding financial instruments and their issuers dated October 19, 2005 (J.L. 2005, No. 206, item 1715) or (iii) investment advice within the meaning of Article 76 of the Polish Act on Trading in Financial Instruments dated July 29, 2005, as amended (J.L. 2010, No. 211, item 1388).

Based upon and subject to the foregoing, our experience as investment bankers, our work as described above and other factors we deemed relevant, we are of the opinion that, as of the date hereof, the Share

Exchange Ratio provided for pursuant to the Merger Plan is fair, from a financial point of view, to holders of BNPP Polska Shares.

This opinion is provided in the English language, which version should govern, and any translation (for which we assume no responsibility) of this opinion is solely for informational purposes.

Very truly yours,

Citigroup Global Markets Limited

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

WAŻNE: PROSZĘ PRZECZYTAĆ PONIŻSZĄ WAŻNĄ INFORMACJĘ/ZASTRZEŻENIE PRAWNE PRZED KONTYNUOWANIEM CZYTANIA. NINIEJSZY DOKUMENT ZOSTAŁ SPORZĄDZONY I WYDANY WYŁĄCZNIE W JĘZYKU ANGIELSKIM. TŁUMACZENIE NA JĘZYK POLSKI ZOSTAŁO PRZYGOTOWANE I UDOSTĘPNIONE WYŁĄCZNIE DLA PAŃSTWA WYGODY ORAZ DO CELÓW INFORMACYJNYCH. W PRZYPADKU ROZBIEŻNOŚCI POMIĘDZY ANGIELSKĄ I POLSKĄ WERSJĄ JĘZYKOWĄ, ANGIELSKA WERSJA JĘZYKOWA JEST WIĄŻĄCA.

WAŻNA INFORMACJA / ZASTRZEŻENIE PRAWNE

Poniższa ważna informacja/zastrzeżenie prawne dotyczy opinii Citigroup Global Markets Limited („Citi”) z dnia 9 października 2014 r. („Opinia”) dostarczonej Zarządowi BNP Paribas Polska S.A. („BNPP Polska”) w związku planowanym połączeniem BNPP Polska oraz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („BGŻ S.A.”, a połączenie to zwane dalej „Połączeniem”) zgodnie z postanowieniami oraz warunkami określonymi w planie połączenia BGŻ S.A. oraz BNPP Polska („Plan Połączenia”). Jak opisano szczegółowo w Planie Połączenia (i) BNPP Polska (jako bank przejmowany) oraz BGŻ S.A. (jako bank przejmujący) zostaną połączone w wyniku czego cały majątek (aktywa, kapitał oraz zobowiązania) BNPP Polska zostanie przeniesiony na BGŻ S.A., który przejmie także wszystkie prawa, obowiązki i zobowiązania BNPP Polska, (ii) BGŻ S.A. wyemituje 28.099.554 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda („Akcje BGŻ”), a (iii) posiadacze akcji zwykłych na okaziciela BNPP Polska o wartości nominalnej 45,46 zł każda („Akcje BNPP Polska”) otrzymają pięć Akcji BGŻ w zamian za sześć Akcji BNPP Polska (liczba Akcji BGŻ obejmowanych w zamian za Akcje BNPP Polska zwana jest „Parytetem Wymiany Akcji”). W związku z Połączeniem, kopia Opinii została udostępniona publicznie tylko i wyłącznie na warunkach określonych poniżej. Opinia została sporządzona wyłącznie na potrzeby i do użytku Zarządu BNPP Polska, wyłącznie na potrzeby oceny Parytetu Wymiany Akcji i jej udostępnienie osobom trzecim następuje przy założeniu, że nie mogą one polegać ani opierać na treści Opinii zaś przekazanie następuje wyłącznie w celach informacyjnych odnośnie Połączenia.

Opinia została sporządzona na zlecenie BNPP Polska dla Zarządu BNPP Polska, mając na uwadze wyłącznie interesy BNPP Polska, a nie z myślą o jej wykorzystaniu przez osoby trzecie. Opinia nie może w żaden sposób zastępować pytań i procedur, jakie osoby trzecie powinny powziąć w związku z Połączeniem. Osoby trzecie nie powinny traktować treści Opinii jako porady w sprawach prawnych, podatkowych, inwestycyjnych lub żadnych innych. Osoby trzecie powinny dokonać samodzielnej oceny zarówno tych, jak i innych konsekwencji Połączenia, w tym wszelkich ryzyk związanych z Połączeniem i powinny podjąć samodzielną decyzję odnośnie znaczenia, jakie będą dla nich miały dane, oświadczenia lub opinie wydane w związku z Połączeniem. Citi nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności z tytułu takich spraw. Każda osoba trzecia przyjmuje do wiadomości i aprobuje fakt, że ani Citi, ani podmioty z nim powiązane, ani ich członkowie zarządu, członkowie kadry kierowniczej, pracownicy, agenci lub inni przedstawiciele nie udzielają i nie udzielą żadnego, wyraźnego ani dorozumianego oświadczenia ani zapewnienia, nie zaciągają ani nie zaciągną żadnego zobowiązania, jak również nie przyjmują i nie przyjmą żadnej odpowiedzialności, co do Opinii oraz rzetelności lub kompletności informacji, na których

została ona oparta. Niniejszym wyłączona zostaje wszelka odpowiedzialność wobec osób trzecich za treść Opinii oraz za wszelkiego rodzaju inne informacje.

Uznaje się, że każda osoba trzecia przyjęła do wiadomości i wyraziła zgodę na to, że Opinia nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji przez osoby trzecie, i że ani Citi ani żaden z jego podmiotów powiązanych, ani członkowie ich zarządu, członkowie kadry kierowniczej, ich pracownicy, agenci lub inni przedstawiciele nie przyjmują żadnych zobowiązań ani odpowiedzialności o charakterze umownym, powierniczym, deliktowym (w tym, bez ograniczeń, za niedochowanie należytej staranności lub naruszenie obowiązku ustawowego) ani o żadnym innym wobec osób trzecich ani innych osób, jak również że nie poniosą oni odpowiedzialności za ewentualną stratę, szkodę lub koszt wynikające z Opinii lub z innego powodu.

Opinia zawarta na kolejnych stronach zawiera informacje, których odbiorcami są wyłącznie osoby nieprzebywające na terenie jurysdykcji, w których rozpowszechnianie tego rodzaju informacji jest zabronione lub ograniczone, a informacje te nie zostaną przekazane ani udostępnione żadnej osobie przebywającej w innej jurysdykcji, w której przekazywanie lub udostępnianie takich informacji jest niezgodne z prawem.



NINIEJSZA OPINIA ZOSTAŁA SPORZĄDZONA I WYDANA WYŁĄCZNIE W JĘZYKU ANGIELSKIM. JAKO UDOGODNIENIE I WYŁĄCZNIE W CELACH INFORMACYJNYCH PRZYGOTOWALIŚMY TAKŻE I UDOSTĘPNILIŚMY TŁUMACZENIE NA JĘZYK POLSKI. W PRZYPADKU ROZBIEŻNOŚCI POMIĘDZY ANGIELSKĄ I POLSKĄ WERSJĄ JĘZYKOWĄ, ANGIELSKA WERSJA JĘZYKOWA JEST WIĄŻĄCA.

9 października 2014 r.

Zarząd
BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Suwak 3
02-676 Warszawa
Polska

Do Zarządu:

Poprosili nas Państwo o opinię na temat godziwości (ang. „fairness”) z finansowego punktu widzenia, względem posiadaczy akcji zwykłych na okaziciela spółki BNP Paribas Bank Polska S.A. („BNPP Polska”) w zakresie Parytetu Wymiany Akcji (zdefiniowanego poniżej) przewidzianego w związku z planowanym połączeniem BNPP Polska oraz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. („BGŻ S.A.”, a połączenie to zwane dalej „Połączeniem”) zgodnie z postanowieniami oraz warunkami określonymi w planie połączenia BGŻ S.A. oraz BNPP Polska („Plan Połączenia”). Jak opisano szczegółowo w Planie Połączenia (i) BNPP Polska (jako bank przejmowany) oraz BGŻ S.A. (jako bank przejmujący) zostaną połączone w wyniku czego cały majątek (aktywa oraz zobowiązania) BNPP Polska zostanie przeniesiony na BGŻ S.A., który przejmie także wszystkie prawa, obowiązki i zobowiązania BNPP Polska, (ii) BGŻ S.A. wyemituje 28.099.554 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda („Akcje BGŻ”), a (iii) posiadacze akcji zwykłych na okaziciela BNPP Polska o wartości nominalnej 45,46 zł każda („Akcje BNPP Polska”) otrzymają pięć Akcji BGŻ w zamian za sześć Akcji BNPP Polska (liczba Akcji BGŻ obejmowanych w zamian za Akcje BNPP Polska zwana jest „Parytetem Wymiany Akcji”).

Formułując naszą opinię, dokonaliśmy analizy projektu Planu Połączenia, przekazanego nam w dniu 8 października 2014 r., przeprowadziliśmy rozmowy z wyższymi rangą członkami kierownictwa, dyrektorami i innymi przedstawicielami BNPP Polska oraz z wyższymi rangą członkami kierownictwa i innymi przedstawicielami BGŻ S.A., odnośnie działalności i perspektyw BNPP Polska i BGŻ S.A., jak również przeprowadziliśmy rozmowy z wyższymi rangą członkami kierownictwa i innymi przedstawicielami BNP Paribas S.A. („BNPP S.A.”) odnośnie potencjalnych konsekwencji strategicznych oraz korzyści finansowych i operacyjnych oczekiwanych w wyniku Połączenia. Przeanalizowaliśmy pewne ogólnodostępne dane biznesowe i finansowe dotyczące BNPP Polska oraz BGŻ S.A., jak również inne informacje przekazane nam lub omawiane z nami przez ich zarządy (łącznie zwane „Zarządami”).

lub innych przedstawicieli, w tym (i) zaudytowane sprawozdania finansowe za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r., a także śródroczne sprawozdania finansowe, zarówno BNPP Polska jak i BGŻ S.A., za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.; (ii) prognozy finansowe na lata finansowe kończące się 31 grudnia od 2014 r. do 2017 r. oraz inne informacje i dane dotyczące BNPP Polska i BGŻ S.A. przygotowane przez ich Zarządy, a także (iii) informacje przygotowane przez zarząd BNPP S.A. w sprawie możliwych konsekwencji strategicznych oraz korzyści finansowych i operacyjnych (w tym ich wysokości i terminu oraz możliwości ich osiągnięcia) oczekiwanych jako wynik Połączenia. Dokonaliśmy oceny warunków finansowych Połączenia, opisanych w Planie Połączenia między innymi pod kątem aktualnych i historycznych cen rynkowych akcji BNPP Polska i BGŻ S.A. oraz wielkości obrotu tymi akcjami, historycznych i planowanych zysków, wartości księgowej oraz innych danych operacyjnych BNPP Polska i BGŻ S.A., jak również kapitalizacji oraz kondycji finansowej BNPP Polska i BGŻ S.A. Dokonaliśmy analizy pewnych informacji finansowych, giełdowych i innych ogólnodostępnych informacji dotyczących innych spółek, których działalności uznaliśmy za istotne przy dokonywaniu oceny działalności BNPP Polska i BGŻ S.A., jak również dokonaliśmy analizy ogólnodostępnych warunków finansowych niektórych innych transakcji, które uważamy za istotne przy ocenie Połączenia. Oceniliśmy także pewne możliwe skutki finansowe *pro forma* dla BNPP Polska wynikające z Połączenia, wykorzystując informacje finansowe i inne dane przygotowane przez Zarządy lub w ich imieniu, w tym informacje i dane otrzymane od BNPP S.A. Oprócz powyższego, przeprowadziliśmy również inne analizy i badania oraz uwzględniliśmy informacje oraz kryteria finansowe, ekonomiczne i rynkowe, jakie uznaliśmy za wskazane przy opracowywaniu naszej opinii. Wydanie opinii zostało zatwierdzone przez nasz komitet ds. opinii typu *fairness*.

Wydając opinię – bez przeprowadzenia niezależnej weryfikacji i bez przyjęcia odpowiedzialności z tego tytułu – przyjęliśmy i polegaliśmy na założeniu co do rzetelności i kompletności wszystkich informacji i danych dostępnych publicznie, przekazanych nam lub ocenionych bądź omówionych z nami, które dotyczyły BNPP Polska i BGŻ S.A., oraz na zapewnieniach ich Zarządów, co do tego, że nie są im znane żadne istotne informacje, które zostały pominięte lub nie zostały nam ujawnione. Ponadto, za Państwa zgodą – że nie nastąpiły żadne istotne zmiany w informacjach finansowych dotyczących BNPP Polska, BGŻ S.A. lub ich podmiotów stowarzyszonych, w tym Rabobank Polska S.A., od dat, w których udostępniono nam ostatnie zaudytowane sprawozdania finansowe lub inne informacje (finansowe lub innego rodzaju) dotyczące tych podmiotów.

Co do prognoz finansowych oraz innych informacji i danych dotyczących BNPP Polska i BGŻ S.A., przygotowanych przez ich Zarządy lub w inny sposób przekazanych nam lub omówionych z nami przez ich Zarządy, zostaliśmy poinformowani przez oba te Zarządy oraz założyliśmy – za Państwa zgodą, że takie prognozy finansowe oraz pozostałe informacje i dane zostały w rozsądnym zakresie przygotowane w odzwierciedleniu obecnie najlepszych dostępnych oszacowań oraz rozstrzygnięć tych Zarządów, co do przyszłych wyników finansowych BNPP Polska i BGŻ S.A. Oparliśmy się również na rozstrzygnięciach Zarządów i dodatkowych ocenach BNPP S.A. dotyczących możliwych następstw strategicznych oraz korzyści finansowych i operacyjnych (w tym ich wysokości i terminu oraz możliwości ich osiągnięcia) oczekiwanych jako wynik Połączenia oraz innych możliwych skutków finansowych *pro forma* tego Połączenia, a także innych spraw nimi objętych. Założyliśmy – za Państwa zgodą – że wyniki finansowe odzwierciedlone w prognozach finansowych i pozostałych informacjach i danych użytych w naszych analizach zostaną zrealizowane w przewidzianych kwotach i terminach.

Zgodnie z Państwa instrukcjami, opieraliśmy na ocenach dokonanych przez Zarządy, co do (i) zdolności do integracji działalności BNPP Polska i BGŻ S.A., (ii) istniejącej i przyszłej współpracy, umów i

uzgodnień z kluczowymi klientami BNPP Polska i BGŻ S.A. oraz zdolności do zachowania tych kluczowych klientów, oraz (iii) potencjalnego wpływu na BNPP Polska i BGŻ S.A. rynku i innych tendencji rynkowych, perspektyw branży bankowej, w tym istniejących i przyszłych stóp procentowych, warunków geopolitycznych, jak również rządowej i regulacyjnej polityki względem tej branży lub w inny sposób na nią wpływającej. Założyliśmy – za Państwa zgodą – że nie będzie żadnych zmian w zakresie spraw, które miałyby ujemny wpływ na BNPP Polska, BGŻ S.A. bądź Połączenie (w tym także przewidywane korzyści z niego wynikające) lub transakcje powiązane, lub które byłyby znaczące w inny sposób pod dowolnym względem dla naszych analiz lub opinii.

Nie sporządziliśmy, oraz poza informacjami przygotowanymi dla BNPP Polska przez jego innych, określonych doradców, nie przekazano nam żadnej niezależnej oceny lub wyceny aktywów bądź pasywów (warunkowych lub innych) BNPP Polska, BGŻ S.A., ani żadnego innego podmiotu, ani też nie przeprowadziliśmy fizycznych oględzin żadnej z nieruchomości lub aktywów BNPP Polska, BGŻ S.A. ani żadnego innego podmiotu i założyliśmy – za Państwa zgodą – że istnieją odpowiednie rezerwy lub uzgodnienia co do zwolnienia z obowiązku świadczenia i inne zapisy w odniesieniu do BNPP Polska, BGŻ S.A. i nie ma żadnych nieujawnionych zobowiązań BNPP Polska, BGŻ S.A. lub związanych z BNPP Polska, BGŻ S.A. i podmiotami powiązanimi. Nie jesteśmy ekspertami w dziedzinie wyceny kredytów, innego rodzaju portfeli kredytowych ani odpisów z tytułu strat ich dotyczących i dlatego też nie dokonaliśmy badania poszczególnych dokumentacji kredytowych ani też nie przeprowadziliśmy analizy i nie wyraziliśmy opinii co do tego, czy odpisy lub rezerwy są adekwatne i wystarczające ani co do analogicznych spraw. Powiedziano nam i założyliśmy – za Państwa zgodą i bez niezależnej weryfikacji, że takie odpisy i rezerwy na straty są i na zasadach *pro forma* będą łącznie odpowiednie do pokrycia takich strat. Nie dokonaliśmy oceny wypłacalności ani wartości godziwej BNPP Polska, BGŻ S.A. ani żadnego innego podmiotu na podstawie przepisów dotyczących upadłości, niewypłacalności i analogicznych spraw.

Za Państwa zgodą oparliśmy się na odpowiednich postanowieniach Planu Połączenia (w tym, bez ograniczeń, że BGŻ S.A. jest w pełni umocowany i uprawniony do emisji Akcji BGŻ, które są możliwe do emisji przy Połączeniu), a ponadto założyliśmy – za Państwa zgodą – że Połączenie i transakcje powiązane zostaną zrealizowane zgodnie z ich warunkami oraz zgodnie ze wszystkimi obowiązującymi przepisami prawa i innymi wymogami, bez uchylecia, zmiany lub uzupełnienia istotnego warunku lub uzgodnienia. Ponadto założyliśmy – za Państwa zgodą – że w trakcie uzyskiwania niezbędnych zgód, pozwoleń, zwolnień, odstąpień i uzgodnień rządowych, regulacyjnych i wydawanych przez osoby trzecie na potrzeby Połączenia i transakcji powiązanych, nie powstanie żadne opóźnienie, ograniczenie lub warunek, w tym konieczność zbycia, zmiany lub uzupełnienia, które miałyby ujemny wpływ na BNPP Polska, BGŻ S.A., Połączenie (w tym na planowane korzyści) lub transakcje powiązane. Przedstawiciele BNPP Polska poinformowali nas, co następnie założyliśmy, że ostateczne warunki Planu Połączenia nie będą różnić się znacząco od warunków określonych w projektach, które były przedmiotem naszej oceny.

Nasza opinia, przedstawiona w niniejszym dokumencie, dotyczy względnych wartości BNPP Polska oraz BGŻ S.A. Nie wyrażamy żadnego stanowiska ani opinii co do faktycznej wartości Akcji BGŻ w czasie, gdy zostaną one wyemitowane, ani też kursu, według którego odbywać się będzie obrót Akcjami BNPP Polska lub BGŻ S.A. Nie wyrażamy także żadnego stanowiska ani opinii co do spraw rachunkowych, podatkowych, regulacyjnych, prawnych lub analogicznych, co do których przyjęliśmy, że BNPP Polska opierał się na poradach swoich własnych specjalistów i doradców i za Państwa zgodą opieraliśmy się na ocenach dokonanych przez przedstawicieli BNPP Polska odnośnie tych spraw.

Nasza opinia nie odnosi się do żadnych warunków (poza Parytetem Wymiany Akcji w zakresie wyraźnie tu określonym) ani innych aspektów bądź skutków Połączenia lub transakcji powiązanych, w tym bez ograniczeń, formy lub struktury Połączenia lub transakcji powiązanych, ani żadnej innej umowy, uzgodnienia lub porozumienia, które mają być zawarte w związku z Połączeniem, transakcjami powiązanymi lub z innego powodu, bądź są w nich przewidziane. Nasze zlecenie nie obejmowało uczestnictwa w negocjacjach ani w procesie opracowywania struktury warunków Połączenia lub związanych z nim transakcji. Opieraliśmy się na handlowych ocenach Połączenia i transakcji powiązanych dokonanych przez BNPP Polska i nie wyrażamy w związku z tym żadnego stanowiska, a nasza opinia nie odnosi się do decyzji biznesowych BNPP Polska co do tego, czy realizować Połączenie lub transakcje powiązane, względnych korzyści Połączenia lub transakcji powiązanych w porównaniu do alternatywnych strategii biznesowych, które mogą istnieć w odniesieniu do BNPP Polska lub efektu innej transakcji, w którym BNPP Polska może uczestniczyć. Ponadto, nie wyrażamy żadnego stanowiska, a nasza opinia nie odnosi się do godziwości (z finansowego lub innego punktu widzenia) kwoty lub charakteru lub innego aspektu wynagrodzenia członków kadry kierowniczej, dyrektorów lub pracowników stron Połączenia lub transakcji powiązanych lub danej grupy takich osób względem Parytetu Wymiany Akcji lub pod innym względem. Nasza opinia z konieczności oparta jest na dostępnych informacjach oraz warunkach i okolicznościach finansowych, giełdowych i innego rodzaju, istniejących i ujawnionych nam na dzień sporządzenia niniejszej opinii. Choć przyszłe zdarzenia mogą mieć wpływ na naszą opinię, nie mamy obowiązku aktualizowania, weryfikowania ani powtórznego potwierdzania naszej opinii. Jak Państwu wiadomo, rynki kredytowe, finansowe i giełdowe podlegają wahaniom i nie wyrażamy żadnej opinii, ani stanowiska, co do potencjalnych skutków takich wahań na BNPP Polska, BGŻ S.A. lub Połączenie (w tym na przewidziane korzyści przewidywane) lub transakcje powiązane.

Citigroup Global Markets Limited pełni funkcję doradcy finansowego zarządu BNPP Polska, wyłącznie w odniesieniu do niniejszej opinii i otrzyma wynagrodzenie za te usługi w związku z przekazaniem tej opinii. Jak Państwo wiedzą i za Państwa zgodą, Specjalny Komitet Zarządu BNP Paribas Fortis N.V. („BNP Fortis” a Specjalny Komitet Zarządu jako „BNPP Fortis SKZ”) zlecił nam pewne usługi doradztwa finansowego oraz zlecił przedstawienie mu raportu wyceny na rzecz BNPP Fortis SKZ w związku z Połączeniem. Zarówno my, jak i podmioty z nami powiązane, w przeszłości świadczyliśmy, świadczymy obecnie i możemy świadczyć w przyszłości inne usługi na rzecz BNPP Polska, BGŻ S.A. i ich odpowiednich podmiotów powiązanych, za które to usługi my i nasze podmioty powiązane otrzymywaliśmy i możemy otrzymać wynagrodzenie, zaś w okresie dwóch lat poprzedzającym dzień sporządzenia niniejszej opinii, występowaliśmy w przeszłości lub występujemy, jako (i) globalny koordynator pierwszej oferty publicznej BNPP Polska zakończonej w kwietniu 2014 r., (ii) firma inwestycyjna pośrednicząca przy wezwaniu ogłoszonym przez BNPP S.A. przeprowadzonym w sierpniu 2014 r. w związku z jego zamiarem nabycia akcji BGŻ S.A., (iii) doradca finansowy Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w związku z wezwaniem ogłoszonym przez Rabobank Nederland w związku z zamiarem nabycia BGŻ S.A., (iv) istotny kredytodawca z tytułu pewnych kredytów BGŻ S.A., jak również kredytodawca z tytułu pewnych kredytów BNPP Polska, BNP Fortis, Rabobank Nederland oraz pewnych podmiotów z nimi powiązanych. Utrzymujemy również stosunki z BNPP S.A. w ramach różnych działań. W zwykłym trybie działalności zarówno my, jak i podmioty z nami powiązane mogą prowadzić aktywny obrót papierami wartościowymi BNPP S.A., BNPP Polska, BGŻ S.A. i ich podmiotów powiązanych oraz posiadać takie papiery wartościowe, na własny rachunek lub na rachunek naszych klientów i wobec tego możemy w danym czasie posiadać długą lub krótką pozycję w takich papierach wartościowych. Ponadto zarówno my, jak i nasze podmioty powiązane (w tym Citigroup Inc. i

podmioty z nim powiązane), mogą współpracować z BNPP S.A., BNPP Polska, BGŻ S.A. i ich podmiotami powiązanymi.

Opinia tu wyrażona oraz powiązane z nią materiały są podane wyłącznie do wiadomości zarządu BNPP Polska (występującego w tym charakterze) przy ocenie proponowanego Parytetu Wymiany Akcji, i żadna osoba trzecia nie może się na nich opierać ani korzystać z nich w żadnym innym celu. Niniejsze pismo

może zostać ujawnione w całości jako załącznik do raportu zarządu BNPP Polska sporządzanego w związku z Połączeniem, który ma być opublikowany jako raport bieżący BNPP Polska w dacie zbliżonej do daty niniejszego pisma, ale nie może być w inny sposób cytowane, przywoływane, ani w inny sposób ujawniane w całości lub w części, ani też nie powinno się publicznie odwołać do Citigroup Global Markets Limited bez naszej uprzedniej zgody. Nasza opinia nie stanowi i nie będą stanowić rekomendacji dla żadnego z akcjonariuszy BNPP Polska lub BGŻ S.A., ani żadnej innej osoby co do tego, jak taki akcjonariusz lub inna osoba powinni głosować lub działać w sprawach związanych z planowanym Połączeniem i w innych sprawach.

Niniejsze pismo i nasza opinia nie stanowią i nie będą stanowić (i) opinii biegłego sądowego w rozumieniu art. 503 § 1 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych z późn. zm. (Dz.U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037), (ii) rekomendacji w rozumieniu § 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. z 2005 r., Nr 206, poz. 1715), ani (iii) doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z późn. zm. (Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1388).

Z zastrzeżeniem powyższego i na podstawie naszego doświadczenia, jako bankierów inwestycyjnych, wykonanej przez nas pracy, którą opisano powyżej oraz innych czynników, które uznajemy za istotne, wyrażamy opinię, że na dzień wydania niniejszej opinii, Parytet Wymiany Akcji ustalony na podstawie Planu Połączenia jest z finansowego punktu widzenia godziwy względem posiadaczy akcji BNPP Polska.

Niniejsza opinia zostaje wydana w języku angielskim i ta wersja językowa będzie wiążąca, zaś wszelkie tłumaczenia, (za które nie bierzemy odpowiedzialności) niniejszej opinii służą wyłącznie celom informacyjnym.

Z poważaniem,

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED