KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Telefon +48 (22) 528 11 00
Fax +48 (22) 528 10 09
Email kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

Zarząd
Erste Bank Polska S.A.
Plac Europejski 3A
00-844 Warszawa

13 listopada 2026 r.

Szanowni Państwo,

Dotyczy: Opinii na temat ceny akcji oferowanej w wezwaniu do sprzedaży akcji spółki Erste Bank Polska S.A. ogłoszonym w dniu 2 listopada 2026 r.

Zgodnie z warunkami umowy zawartej w dniu 16 października 2026 r. („Umowa"), pomiędzy Erste Bank Polska S.A. („Bank") a KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („KPMG"), KPMG zostało zaangażowane przez Zarząd Banku do sporządzenia opinii („Opinia") na temat proponowanych finansowych warunków wezwania do sprzedaży akcji Banku, ogłoszonego w dniu 2 listopada 2026 r. („Wezwanie" lub „Transakcja").

Podsumowanie stanu faktycznego dotyczącego Wezwania

Wezwanie zostało ogłoszone w dniu 2 listopada 2026 r. („Data Wezwania") przez Erste Group Bank AG z siedzibą w Wiedniu, Austria („Wzywający"), w następstwie zgłoszonego w dniu 28 września 2026 r. przez Wzywającego do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania („Zawiadomienie"), w związku z planowanym nabyciem akcji Banku uprawniających do wykonywania, łącznie z akcjami Banku posiadanymi przez Wzywającego i jego podmiot zależny, 100% ogólnej liczby głosów w Banku. Zwracamy uwagę na opisany niżej warunek umów o nieuczestniczeniu w wezwaniu, będący konsekwencją zobowiązania inwestorskiego złożonego przez Wzywającego Komisji Nadzoru Finansowego w związku z nabyciem akcji Banku w transakcji z dnia 9 stycznia 2026 r., na mocy którego Wzywający zobowiązał się do utrzymania w wolnym obrocie (free float) akcji Banku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW") na poziomie nie niższym niż 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Banku oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku („WZ").

Na dzień przekazania Zawiadomienia Wzywający posiadał bezpośrednio i pośrednio łącznie 50.076.273 (pięćdziesiąt milionów siedemdziesiąt sześć tysięcy dwieście siedemdziesiąt trzy) akcje Banku reprezentujące około 49% (czterdzieści dziewięć procent) kapitału zakładowego Banku, odpowiadające 50.076.273 (pięćdziesiąt milionów siedemdziesiąt sześć tysięcy dwieście siedemdziesiąt trzy) głosom na walnym zgromadzeniu Banku, stanowiącym około 49% (czterdzieści dziewięć procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku.

KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, 12 Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS: 0000285070
NIP: 527-254-88-78
REGON: 141054713

Przedmiotem Wezwania są wszystkie akcje Banku niebędące w posiadaniu Wzywającego i jego podmiotu zależnego, tj. 52.113.041 (pięćdziesiąt dwa miliony sto trzynaście tysięcy czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela Banku o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych 00/100) każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, z których każda uprawnia do jednego głosu na WZ, a łącznie uprawniających do 52.113.041 (pięćdziesiąt dwa miliony sto trzynaście tysięcy czterdzieści jeden) głosów na walnym zgromadzeniu Banku („Akcje").

Akcje stanowią łącznie około 51% kapitału zakładowego Banku oraz uprawniają do wykonywania około 51% głosów na WZ.

Wszystkie Akcje są tego samego rodzaju.

Wezwanie zostało ogłoszone na podstawie art. 72a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592) („Ustawa o Ofercie Publicznej") oraz zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 23 maja 2022 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, sposobu i trybu składania i przyjmowania zapisów w wezwaniu oraz dopuszczalnych rodzajów zabezpieczenia (Dz. U. z 2022 r., poz. 1134).

Cena, po której Wzywający zamierzają nabyć Akcje w ramach Wezwania wynosi 713,60 PLN (słownie: siedemset trzynaście złotych 60/100) za każdą Akcję („Cena Nabycia").

Zgodnie z treścią Wezwania:

Cena, od której Cena Nabycia nie może być niższa, ustalona zgodnie z art. 79 oraz 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wynosi 713,43 PLN (słownie: siedemset trzynaście złotych 43/100) za jedną Akcję. Cena Nabycia jest więc nie niższa od ceny minimalnej określonej zgodnie z art. 79 i art. 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, Cena Nabycia nie jest niższa od:

- średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia wynoszącej, po zaokrągleniu w górę, 713,43 PLN (słownie: siedemset trzynaście złotych 43/100) za jedną Akcję,
- średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW w okresie ostatnich 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia wynoszącej, po zaokrągleniu w górę, 669,21 PLN (słownie: sześćset sześćdziesiąt dziewięć złotych 21/100) za jedną Akcję.

Zgodnie z treścią Wezwania:

„W dniu 9 stycznia 2026 r., w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży akcji z dnia 5 maja 2025 r., Wzywający zawarł umowę przyrzeczoną sprzedaży akcji z Banco Santander, S.A. z siedzibą w Santander („Banco Santander"), dotyczącą nabycia przez Wzywającego od Banco

Santander 50.072.763 (pięćdziesiąt milionów siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt trzy) akcji zwykłych na okaziciela Banku, uprawniających do 50.072.763 (pięćdziesiąt milionów siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt trzy) głosów na walnym zgromadzeniu Banku, w drodze transakcji pozagiełdowej (…). Transakcja została zrealizowana w dniu 9 stycznia 2026 r. i rozliczona w tym samym dniu. Łączna cena zapłacona przez Wzywającego na rzecz Banco Santander za akcje nabyte (…) wyniosła 137,09 euro (sto trzydzieści siedem euro 09/100) za jedną akcję, co odpowiada kwocie 577,53 zł (pięćset siedemdziesiąt siedem złotych 53/100) za jedną akcję, rozliczonej w dwóch transzach w następujący sposób: (i) w dniu 9 stycznia 2026 r. zapłacono kwotę 136,69 euro (sto trzydzieści sześć euro 69/100) za jedną akcję, odpowiadającą kwocie 575,83 zł (pięćset siedemdziesiąt pięć złotych 83/100) za jedną akcję, według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego („NBP") na dzień płatności wynoszącego 4,2127 zł za 1,00 euro; oraz (ii) w dniu 9 kwietnia 2026 r. zapłacono korektę ceny w wysokości 0,40 euro (czterdzieści eurocentów) za jedną akcję, odpowiadającą kwocie 1,70 zł (jeden złoty 70/100) za jedną akcję, według średniego kursu NBP na dzień płatności wynoszącego 4,2610 zł za 1,00 euro." Poza opisaną transakcją ani Wzywający, ani żaden z jego podmiotów zależnych nie nabył ani nie zobowiązał się nabyć, bezpośrednio lub pośrednio, akcji Banku za wynagrodzeniem pieniężnym lub niepieniężnym w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia.

Wzywający nie jest i nie był w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do Banku. Wzywający nie posiada i nie posiadał w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia żadnego podmiotu dominującego.

Na dzień przekazania Zawiadomienia nie istnieją i w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia nie istniały żadne podmioty będące osobami trzecimi wobec Wzywającego w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z treścią Wezwania:

„Z uwagi na to, że: (i) w okresie 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia obrót akcjami Banku odbywał się na więcej niż jednej trzeciej sesji giełdowych, oraz (ii) wolumen obrotu akcjami Banku w okresie 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia stanowił więcej niż 1% (jeden procent) wszystkich akcji Banku dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, obowiązek określony w art. 79 ust. 3a Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczący wyznaczenia wartości godziwej Akcji przez firmę audytorską wybraną przez Wzywającego, nie ma zastosowania."

Określone w Wezwaniu terminy rozpoczęcia przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji Banku, zakończenia przyjmowania zapisów na sprzedaży akcji Banku, przewidywany dzień transakcji nabycia akcji w Wezwaniu oraz planowane rozliczenie transakcji nabycia akcji w Wezwaniu to odpowiednio: 3 listopada 2026 r., 2 grudnia 2026 r., 7 grudnia 2026 r. oraz 9 grudnia 2026 r.

Ponadto w treści Wezwania wskazano następujące warunki pod jakimi zostało ono ogłoszone:

- „Wezwanie jest ogłaszane pod warunkiem prawnym: (i) wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF") decyzji zgodnie z art. 25h ust. 4 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 38, ze zm.) („Prawo Bankowe") stwierdzającej brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec bezpośredniego nabycia przez Wzywającego Akcji w liczbie zapewniającej przekroczenie przez Wzywającego progu 50% (pięćdziesiąt procent)

kapitału zakładowego Banku i 50% (pięćdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku, lub (ii) upływu ustawowego terminu na zgłoszenie przez KNF sprzeciwu zgodnie z art. 25i ust. 1 Prawa Bankowego wobec takiego nabycia („Warunek Zezwolenia KNF").”

- „w okresie przyjmowania zapisów w Wezwaniu akcjonariusze Banku złożą zapisy na sprzedaż co najmniej 1.018.384 (jeden milion osiemnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery) Akcji („Warunek Minimalnej Liczby Zapisów");”
- „Bank i Wzywający zawrą odrębne umowy z akcjonariuszami Banku posiadającymi łącznie akcje reprezentujące co najmniej 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Banku oraz co najmniej 25% (dwadzieścia pięć procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku, na mocy których tacy akcjonariusze zobowiążą się nie składać zapisów na sprzedaż posiadanych przez nich akcji Banku w Wezwaniu (przy czym każda taka umowa jest umową trójstronną pomiędzy Bankiem, Wzywającym i danym akcjonariuszem) („Warunek Umów o Nieuczestniczeniu w Wezwaniu").”

Zgodnie z opublikowanym przez Wzywającego w dniu 2 listopada 2026 r. „Komunikatem w sprawie spełnienia warunku prawnego określonego w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Erste Bank Polska S.A.” Warunek Zezwolenia KNF został spełniony.

W treści Wezwania znajdują się między innymi następujące informacje dot. Warunku Umów o Nieuczestniczeniu w Wezwaniu:

„Ogłoszenie Wezwania pod Warunkiem Umów o Nieuczestniczeniu w Wezwaniu jest konsekwencją zobowiązania inwestorskiego złożonego przez Wzywającego KNF w związku z nabyciem akcji Banku w ramach transakcji z dnia 9 stycznia 2026 r , na mocy którego Wzywający zobowiązał się do utrzymania w wolnym obrocie (free float) akcji Banku na GPW na poziomie nie niższym niż 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Banku oraz ogólnej liczby głosów na WZ. Warunek Umów o Nieuczestniczeniu w Wezwaniu ma na celu zapewnienie, że wyżej wymienione zobowiązanie inwestorskie Wzywającego zostanie przez niego spełnione.”

„Wzywający zastrzega prawo do podjęcia decyzji o nabyciu Akcji pomimo niespełnienia Warunku Umów o Nieuczestniczeniu w Wezwaniu niezwłocznie po upływie okresu przyjmowania zapisów (stanowiącego termin, do którego Warunek Umów o Nieuczestniczeniu w Wezwaniu powinien zostać spełniony). Wzywający przewiduje podjęcie takiej decyzji w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów akcjonariusze złożą zapisy na sprzedaż takiej liczby Akcji, że łączny bezpośredni i pośredni udział Wzywającego w Banku po rozliczeniu Wezwania nie przekroczy 75% (siedemdziesiąt pięć procent) kapitału zakładowego Banku oraz 75% (siedemdziesiąt pięć procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Banku.”

Definicja Wartości Godziwej

Na potrzeby sporządzenia niniejszej Opinii, KPMG przeprowadziło analizy mające na celu oszacowanie przedziału wartości godziwej („Wartość Godziwa") akcji Banku.

Wartość Godziwa została zdefiniowana zgodnie z art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2026 r. poz. 522) jak poniżej:

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

Przyjęto, że Wartość Godziwa zdefiniowana w powyższy sposób niekoniecznie stanowi cenę, jaka może w rzeczywistości zostać osiągnięta w transakcji sprzedaży akcji pomiędzy konkretnym kupującym i konkretnym sprzedającym. W praktyce transakcyjnej, każdy z potencjalnych sprzedawców jak i nabywców akcji może znajdować się w różnej pozycji negocjacyjnej, co może powodować, że niektórzy nabywcy są skłonni zapłacić premię za nabycie akcji lub zaoferować dyskonto. Na potrzeby sporządzenia Opinii nie wzięto pod uwagę żadnych takich premii i dyskont.

Zastrzeżenia i ograniczenia

Zgodnie z Umową, niniejsza Opinia została przygotowana przy założeniu, że jej treść jest przeznaczona wyłącznie dla Zarządu Banku, jednakże stosownie do art. 80 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w ramach przekazania własnego stanowiska wobec Wezwania, Zarząd Banku będzie mógł opublikować kompletną treść niniejszej Opinii. Ewentualne częściowe upublicznienie Opinii, cytowanie lub wykorzystanie jako odniesienie dla innych publikacji, wymaga pisemnej zgody KPMG, zgoda KPMG nie jest wymagana, jeżeli obowiązek taki wynikać będzie z przepisów powszechnie obowiązujących.

Niniejsza Opinia nie jest skierowana do stron trzecich (w tym akcjonariuszy Banku) i nie powoduje żadnych zobowiązań KPMG wobec stron trzecich, w związku z czym KPMG nie ponosi odpowiedzialności w stosunku do stron trzecich.

Niniejsza Opinia jest oceną ekspercką, a nie stwierdzeniem faktów i nie stanowi raportu z formalnej wyceny akcji Banku, porady inwestycyjnej ani rekomendacji odnośnie do przeprowadzenia Transakcji (np. z punktu widzenia samej decyzji o przeprowadzeniu Transakcji, czy stanowi ona optymalne rozwiązanie dla Banku bądź jej akcjonariuszy, momentu jej przeprowadzenia bądź jakiegokolwiek innego aspektu Transakcji).

Niniejsza Opinia odnosi się wyłącznie do wskazanych finansowych warunków Wezwania, nie obejmuje zatem innych niż finansowe aspektów Transakcji.

Niniejsza Opinia odnosi się do wskazanych w punkcie „Podsumowanie stanu faktycznego dotyczącego Wezwania" finansowych warunków Wezwania oraz zakłada, że zostaną one w całości utrzymane i nie ulegną zmianie. Ponadto, niniejsza Opinia została oparta na założeniu, że poza wskazanymi powyżej finansowymi warunkami Wezwania, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia mające wpływ na warunki finansowe Transakcji.

KPMG przygotowało niniejszą Opinię m.in. w oparciu o analizę dokumentów i rozmowy z przedstawicielami Banku. W trakcie przeprowadzonych prac KPMG opierało się na założeniu, że wszelkie otrzymane od Banku informacje, przekazane KPMG według uzgodnionej listy dokumentów, jak również wszelkie informacje przekazane KPMG podczas rozmów z przedstawicielami Banku, reprezentują stan rzeczywisty oraz perspektywy rozwoju Banku i jego grupy kapitałowej według najlepszej wiedzy kierownictwa Banku, w związku z czym KPMG nie dokonywało niezależnej weryfikacji, audytu, jak również niezależnie nie potwierdzało przekazanych informacji. Informacje przekazywane KPMG przez Bank zostały na prośbę KPMG potwierdzone przez Zarząd Banku na piśmie. KPMG wykorzystywało również informacje powszechnie dostępne w źródłach publicznych i przez KPMG uznawanych za wiarygodne.

Prace KPMG związane z wydaniem niniejszej Opinii nie obejmowały analiz stanu finansowego lub prawno-podatkowego Banku (tzw. *due diligence*), ewentualnych skutków finansowo-księgowo-podatkowych lub kwestii prawnych, które mogą być istotne z punktu widzenia realizacji Transakcji. KPMG przyjęło założenie, że nie są prowadzone postępowania dotyczące Banku lub jego majątku a prawa Banku do jego majątku są ważne i zbywalne.

Na potrzeby oszacowania Wartości Godziwej akcji Banku oraz wydania Opinii, KPMG nie przeprowadziło niezależnej wyceny ani oszacowania aktywów lub pasywów Banku, nie przeprowadziło również badania sprawozdań finansowych Banku.

Wynagrodzenie KPMG z tytułu sporządzenia niniejszej Opinii i analiz będących podstawą do jej wydania nie jest uzależnione od treści Opinii ani realizacji Transakcji.

KPMG, jak również inne firmy członkowskie stowarzyszone z KPMG International Limited będącą prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji, mogą świadczyć inne usługi dla Banku, Wzywającego i ich grup kapitałowych, jak również innych akcjonariuszy Banku (i ich grup kapitałowych). W takich przypadkach, stosowane są odpowiednie procedury pozwalające na uniknięcie konfliktu interesów lub ujawnienia informacji poufnych, zapobiegające ewentualnemu naruszeniu interesów zainteresowanych stron.

KPMG nie uczestniczyło w rozmowach pomiędzy którymikolwiek akcjonariuszami Banku a Wzywającymi i nie podejmowało kroków mających na celu określenie poziomu zainteresowania akcjami Banku przez jakiekolwiek strony trzecie. KPMG nie wyraża opinii czy jakiekolwiek inne alternatywne transakcje okazałyby się bardziej korzystne dla Banku lub jego akcjonariuszy.

Celem niniejszej Opinii jest wyłącznie określenie czy cena zaproponowana w Wezwaniu jest godziwa z finansowego punktu widzenia i tym samym Opinia nie odnosi się pod żadnym względem w szczególności do: (i) racjonalności przeprowadzenia Wezwania, (ii) innych niż finansowe warunków Wezwania lub (iii) racjonalnych przesłanek stojących za odpowiedzią na Wezwanie, bądź jej brakiem.

KPMG nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek działania stron zaangażowanych w Wezwanie.

KPMG nie ponosi odpowiedzialności za zmianę kursu akcji Banku w wyniku opublikowania niniejszej Opinii.

KPMG nie wyraża opinii na temat kształtowania się kursu akcji Banku w przyszłości w przypadku dojścia lub niedojścia Wezwania do skutku.

Niniejsza Opinia została wydana na podstawie informacji, które były znane KPMG lub udostępnione na dzień wydania niniejszej Opinii, uwzględniając między innymi spodziewaną przez Zarząd Banku kondycję finansową Banku w przyszłości, warunki rynkowe oraz otoczenie regulacyjne. Jakakolwiek zmiana dotycząca powyższych kwestii lub ujawnienie nowych informacji mogłoby mieć wpływ na wnioski zaprezentowane w niniejszej Opinii. KPMG nie jest zobowiązane do aktualizacji Opinii po dacie jej wydania.

Wydając niniejszą Opinię KPMG nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek umów pomiędzy akcjonariuszami Banku, które mogłyby mieć jakikolwiek wpływ na posiadanie kontroli przez danych akcjonariuszy lub ich grupy kapitałowe.

Podsumowanie analiz przeprowadzonych przez KPMG

Stosownie do art. 80 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku analizowania warunków wezwań, historyczne notowania akcji nie stanowią wystarczającej podstawy do oszacowania Wartości Godziwej akcji Banku. Dlatego KPMG przeprowadziło wewnętrzne analizy zmierzające do oszacowania przedziału Wartości Godziwej akcji Banku.

Biorąc pod uwagę fakt, że Bank oraz inne podmioty z jego grupy kapitałowej (łącznie z Bankiem - „Grupa") prowadzi działalność operacyjną na konkurencyjnym rynku, znajduje się w stabilnej kondycji finansowej oraz jest możliwe oszacowanie jego przyszłych wyników finansowych i związanych z nimi przepływów pieniężnych, do oszacowania Wartości Godziwej akcji Banku zastosowano podejście dochodowe.

Uwzględniając specyfikę działalności Banku, w szczególności podleganie przez niego regulacjom mającym istotny wpływ na poziom otrzymywanych przez akcjonariuszy przepływów pieniężnych w postaci dywidend, oszacowanie Wartości Godziwej akcji Banku zostało sporządzone przy zastosowaniu metody zdyskontowanych dywidend, polegającej na określeniu wartości bieżącej prognozowanych przyszłych dywidend wypłacanych przez Bank.

Jako podejście uzupełniające w ramach przeprowadzonego oszacowania Wartości Godziwej akcji Banku zastosowano podejście rynkowe, metodę mnożników spółek porównywalnych. Dokonano również przeglądu mnożników zidentyfikowanych transakcji porównywalnych.

Na potrzeby prowadzonych analiz uwzględniono informacje dostępne w ostatnich opublikowanych przed datą niniejszej Opinii sprawozdaniach finansowych Banku, tj. niezaudytowanych, skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych na dzień 30 września 2026 r., jak również wzięto pod uwagę opublikowane sprawozdania finansowe Banku za lata 2024-2025 ("Sprawozdania Finansowe").

W oparciu o oświadczenie Zarządu Banku przyjęto, że w okresie od 30 września 2026 r. do daty niniejszej Opinii, nie nastąpiły wydarzenia, które nie zostały uwzględnione przez Zarząd w przekazanych KPMG założeniach dotyczących rozwoju Banku oraz Grupy w kolejnych latach i wskazane w niniejszej Opinii, a które mogłyby mieć istotny wpływ na Wartość Godziwą akcji Banku.

Poza analizą Sprawozdań Finansowych, na potrzeby sporządzenia niniejszej Opinii, KPMG:

- przeanalizowało opublikowaną treść dokumentu Wezwania;
- przeanalizowało kurs akcji Banku na GPW w okresie poprzedzającym Wezwanie oraz strukturę akcjonariatu;
- przeprowadziło rozmowy z przedstawicielami kadry kierowniczej Banku dotyczące dotychczasowej i obecnej działalności Banku oraz Grupy, jego kondycji finansowej jak również założeń dotyczących możliwości działalności Banku oraz poszczególnych podmiotów z jego Grupy w przyszłości;

- przeanalizowało historyczne wyniki Banku oraz pozostałych spółek z Grupy;
- przeanalizowało główne wskaźniki makroekonomiczne i adekwatne informacje dotyczące porównywalnych spółek publicznych dostępne na Datę Wezwania;
- przeprowadziło analizę dostępnych rekomendacji biur maklerskich dotyczących akcji Banku;
- przeprowadziło inne analizy, uwzględniło inne informacje oraz dane rynkowe, które zostały uznane za stosowne na potrzeby wydania niniejszej Opinii.

Opinia

Biorąc pod uwagę wskazane w niniejszej Opinii kwestie dotyczące Transakcji, przeprowadzone przez KPMG analizy oraz zastrzeżenia i ograniczenia, proponowana w Wezwaniu cena nabycia Akcji w wysokości 713,60 PLN znajduje się w przedziale Wartości Godziwej 100% akcji Banku (w przeliczeniu na jedną akcję Banku), oszacowanym przez KPMG na dzień wydania niniejszej Opinii, i tym samym odpowiada Wartości Godziwej akcji Banku.

Niniejsza Opinia nie stanowi rekomendacji dla akcjonariuszy Banku odnośnie do odpowiedzi na Wezwanie i realizacji Transakcji.

Niniejsza Opinia została wydana według stanu wiedzy na dzień wydania niniejszej Opinii i podlega prawu polskiemu. Opinia została sporządzona w języku polskim, zaś w celach wyłącznie informacyjnych zostało sporządzone jej tłumaczenie na język angielski. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją polską Opinii a jej informacyjnym tłumaczeniem na język angielski, wiążąca będzie wersja polska.

Z poważaniem,

Digitally signed by
Tomasz Regulski
Date: 2026.11.13
09:56:47 +01'00'

Tomasz Regulski
Partner
Deal Advisory
Pełnomocnik
KPMG Advisory
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.