

Warszawa, 27 Maja 2025

Poufne,

Zarząd i Rada Nadzorcza

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Warszawa

Szanowni Państwo,

na podstawie umowy z dnia 24 marca 2025 roku („**Umowa**”), Zarząd („**Zarząd**”) Banku Handlowego w Warszawie S.A. („**BHW**” lub „**Klient**”) zwrócił się do nas, tj. Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp. k. („**EY**”) o wydanie opinii potwierdzającej godziwość warunków finansowych Transakcji („**Opinia**”) dotyczącej sprzedaży segmentu bankowości detalicznej Banku („**Transakcja**”) na rzecz VeloBank S.A. („**Nabywca**”) oraz jego większościowego akcjonariusza, Promontoria Holding 418 B.V. („**Podmiot Dominujący Nabywcy**”).

W kolejnych sekcjach opisujemy nasze zrozumienie Transakcji, podsumowanie przeprowadzonych analiz oraz podstawy i ograniczenia zakresu naszych prac.

Nasze zrozumienie Transakcji

Jak rozumiemy, Citibank Europe PLC („**CEP**”) oraz BHW podjęły decyzję o zbyciu segmentu bankowości detalicznej w Polsce („**Działalność Wydzielana**”, „**Parametr Transakcji**”), zgodnie z definicją określoną w Umowie Przeniesienia Działalności Wydzielanej (ang. **Business Transfer Agreement**, „**BTA**”), która ma być podpisana przez CEP, BHW, Nabywcę oraz Podmiot Dominujący Nabywcy, dotyczącej przeniesienia Działalności Wydzielanej na rzecz Nabywcy w drodze podziału przez wyodrębnienie („**Podział**”). Transakcja będzie obejmować dwuetapowy proces składający się z: 1) przeniesienia Parametru Transakcji na rzecz Nabywcy w drodze podziału przez wyodrębnienie w zamian za nowe akcje Nabywcy, które otrzyma BHW; oraz 2) nabycia przez Podmiot Dominujący Nabywcy wszystkich nowych akcji Nabywcy wydanych BHW za cenę nabycia płatną w gotówce, zgodnie z warunkami określonymi w BTA.

Na podstawie informacji od Zarządu, BTA zakłada przeniesienie Działalności Wydzielanej na rzecz Nabywcy, z zastrzeżeniem szczególnych ustaleń BTA, za minimalne wynagrodzenie oczekiwane przez Zarząd w wysokości 0,43 miliarda PLN („**Minimalna Oczekiwana Cena**”), które może być dodatkowo zwiększone o wynagrodzenie zmienne do wysokości 0,1 miliarda PLN, uzależnione od osiągnięcia określonych parametrów biznesowych („**Potencjalne Wynagrodzenie Zmienne**”).

Podstawa naszych prac

Przygotowując Opinię, EY przeprowadził analizę określonych informacji finansowych, dokumentów i danych dostarczonych przez BHW, a także istotnych, publicznie dostępnych danych. Nasze prace opierały się w szczególności na uzgodnionej wersji BTA, a także na wycenie Parametru Transakcji („**Wycena**”) na dzień 31 marca 2025 („**Data Wyceny**”) przygotowanej na potrzeby wydania Opinii.

Niniejsza Opinia dotyczy wyłącznie oceny godziwości warunków finansowych Transakcji dla Klienta i została przygotowana wyłącznie na potrzeby Zarządu i Rady Nadzorczej Banku w związku z Transakcją. Opinia nie może być używana w jakimkolwiek innym celu przez jakiegokolwiek inne podmioty. Opinia nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej dla akcjonariuszy Klienta. Dodatkowo, EY nie wyraża opinii na temat możliwego przyszłego kursu giełdowego BHW, stąd treść niniejszej Opinii nie

może stanowić podstawy jakichkolwiek roszczeń związanych z kursem akcji ze strony jakichkolwiek akcjonariuszy BHW.

Opinia może zostać udostępniona publicznie jedynie w związku z ogłoszeniem Transakcji i z uwzględnieniem poniższych ograniczeń:

- Opinia zostanie udostępniona wyłącznie w całości, w nieedytowalnej wersji, zabezpieczonej przed edycją i możliwością zmian przez osoby trzecie; oraz
- osoby trzecie nie mogą polegać na Opinii lub używać jej dla własnych celów, a EY nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec jakichkolwiek osób trzecich w związku z przygotowaniem Opinii lub publicznym udostępnieniem Opinii.

EY nie był zaangażowany w negocjacje cenowe między BHW, CEP, Nabywcą oraz Podmiotem Dominującym Nabywcy. EY otrzyma stałe wynagrodzenie z tytułu przygotowania Opinii, niezależne od ostatecznej treści Opinii.

Podsumowanie przeprowadzonych analiz

Opinia została oparta na niezależnej wycenie Działalności Wydzielanej („**Wycena**”) oraz zrozumieniu informacji, dokumentów i danych dostarczonych przez Klienta oraz jego profesjonalnych zewnętrznych doradców, przy założeniu, że są one rzetelne i kompletne i na których polegałismy bez przeprowadzania audytu lub niezależnych procedur weryfikacyjnych. Założyliśmy, że wszystkie przekazane nam informacje

i dane, zostały przygotowane z należytą starannością, po przeprowadzeniu rzetelnych analiz. Ponadto, EY polegał na zapewnieniu ze strony Zarządu BHW, że nie są mu znane żadne fakty lub okoliczności, które powodowałyby, że przekazane informacje stałyby się niekompletne, niedokładne lub wprowadzające w błąd.

Wycena została przygotowana w oparciu o podejście dochodowe (Model Zdyskontowanych Dywidend, DDM) oraz podejście rynkowe, które wyznaczają wartość Parametru Transakcji z perspektywy jego obecnych akcjonariuszy.

Wycena została sporządzona w oparciu o projekcje finansowe Działalności Wydzielanej na lata 2025-2030 („**Projekcje Finansowe**”) oraz inne informacje dostarczone przez Zarząd. Projekcje Finansowe odzwierciedlają najbardziej prawdopodobne wyniki Działalności Wydzielanej. Wycena została przygotowana z uwzględnieniem perspektywy obecnych akcjonariuszy, w scenariuszu kontynuacji obecnego modelu biznesowego (ang. „Business-As-Usual”), tj. w scenariuszu, w którym Transakcja nie jest rozważana. Zarząd potwierdził, że wynik Wyceny nie był podstawą uzgodnień cenowych zawartych w BTA.

W celu sformułowania Opinii porównaliśmy zakres szacowanej wartości Wydzielanej Działalności dla obecnych akcjonariuszy BHW, przy założeniu, że Bank będzie kontynuował działalność detaliczną w normalny sposób, niezakłócony przez Transakcję i zgodnie z aktualną strategią Banku zatwierdzoną przez Zarząd, z przyjętą Minimalną Oczekiwaną Ceną wynikającą z uzgodnionej wersji BTA, którą nam udostępniono, wraz z analizą dodatkowych, niezwiązanych z ceną efektów finansowych dla BHW wynikających specyficznie z Transakcji.

Wartość dodatkowych, niezwiązanych z ceną efektów finansowych wynikających specyficznie z Transakcji została przedstawiona i potwierdzona przez Zarząd Klienta i obejmuje (i) wygenerowanie kapitału nadwyżkowego z uwolnienia funduszy własnych z Działalności Wydzielanej oszacowane jako różnica między kapitałem wymaganym do pokrycia aktywów ważonych ryzykiem Parametru Transakcji a kapitałem własnym, który zgodnie z przewidywaniami Zarządu ma zostać przekazany Nabywcy; (ii) prawa do zysków z Działalności Wydzielanej za rok obrotowy 2025; (iii) jednorazowe koszty i efekty Transakcji; (iv) oraz tzw. stranded costs.

Zastrzeżenia i ograniczenia dotyczące Opinii

Niezależnie od powyższego, Opinia została przygotowana w oparciu o następujące zasady i założenia:

1. Opinia dotyczy wyłącznie finansowych aspektów Transakcji i została przygotowana wyłącznie na potrzeby Zarządu i Rady Nadzorczej Klienta w związku z Transakcją i nie może być używana w jakimkolwiek innym celu przez jakiegokolwiek inne podmioty.
2. Opinia została oparta na naszej ocenie dostępnych informacji, co do których zakładamy, że są wiarygodne i kompletne. Ponadto, EY polegał na danych otrzymanych od BHW bez przeprowadzania audytu lub niezależnych procedur weryfikacyjnych. EY założył, że wszystkie przekazane informacje i dane, zostały przygotowane z należytą starannością. Dodatkowo, EY polegał na zapewnieniu ze strony Zarządu BHW, że nie są mu znane żadne fakty lub okoliczności, które powodowałyby, że przekazane informacje stałyby się niekompletne, niedokładne lub wprowadzające w błąd.
3. W formułowaniu Opinii założyliśmy, że przekazane nam informacje są adekwatne do zakresu i przedmiotu naszych prac, kompletne oraz wiarygodne i nie wprowadzają odbiorców w błąd w żadnym z istotnych, z punktu widzenia wartości, aspektów. W ramach naszego zlecenia nie przeprowadziliśmy żadnych dodatkowych prac weryfikujących kompletność i rzetelność przekazanych nam informacji. Wyłączna odpowiedzialność za przekazane dane, informacje i wyjaśnienia ciąży na BHW. W szczególności, zakres naszych prac nie obejmował procedur, które są przewidziane przez prawo i standardy rewizji finansowej w trakcie badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku w celu wydania opinii o jego rzetelności i wiarygodności. W związku z tym EY nie wyraża takiej opinii.
4. Założyliśmy, że prace wykonane na potrzeby Transakcji przez profesjonalnych doradców BHW innych niż EY, zostały wykonane z należytą starannością oraz że stanowią prawdziwą i rzetelną informację i nie wprowadzają odbiorców w błąd. Nie przyjmujemy żadnej odpowiedzialności z tytułu potencjalnych błędów i pominięć związanych z wynikami prac którychkolwiek z tych doradców.
5. Nasze prace wykonane zostały z należytą starannością, jednakże ani EY, ani jej partnerzy czy pracownicy zaangażowani w przygotowanie niniejszej Opinii nie będzie ponosić odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody lub straty jakiegokolwiek natury, wynikające z zatajenia lub nierzetelnego przedstawienia informacji przez BHW, ich przedstawicieli lub profesjonalnych doradców, lub innych osób, odpowiedzialnych za przekazywanie nam informacji.
6. Na potrzeby sformułowania Opinii założyliśmy, że przekazane prognozy i projekcje finansowe, zostały oparte o racjonalne i wiarygodne dane szacunkowe i zgodne z najlepszą wiedzą i przekonaniem Zarządu BHW reprezentują oczekiwane przyszłe wyniki finansowe bez uwzględnienia jakichkolwiek potencjalnych efektów synergii (pozytywnych lub negatywnych), czy kosztów podziału i integracji związanych z Transakcją.
7. Zarząd potwierdził, że udostępniony nam BTA adekwatnie odzwierciedla wszystkie istotne komponenty Transakcji i został przygotowany z należytą starannością, zgodnie z najlepszymi standardami rynkowymi i był negocjowany w najlepszym interesie akcjonariuszy BHW, a także sprawiedliwie dzieli ryzyka i korzyści pomiędzy akcjonariuszy BHW, a Nabywcę oraz Podmiot Dominujący Nabywcy, w szczególności w odniesieniu do zakresu i oszacowania zwolnienia z odpowiedzialności z tytułu określonych zidentyfikowanych ryzyk (ang. indemnities).
8. Założyliśmy, że wszelkie czynności korporacyjne i inne, które są niezbędne w celu wypełnienia warunków Transakcji oraz wykonania wynikających z niej obowiązków zostały lub zostaną podjęte oraz że dokumentacja Transakcji stanowiła będzie ważne i prawnie wiążące zobowiązanie dla BHW, CEP, Podmiotu Dominującego Nabywcy oraz Nabywcy.

9. W formułowaniu Opinii założyliśmy, że wszelkie zgody i zezwolenia ze strony organów administracyjnych, organów regulacyjnych, regulatorów rynku kapitałowego, wierzycieli i innych podmiotów, będące niezbędne na podstawie obowiązującego prawa do realizacji Transakcji zostaną uzyskane i nie będą miały wpływu na istotne z finansowego punktu widzenia aspekty naszej analizy.
10. Założyliśmy, że Zarząd jest świadomy wszystkich zobowiązań wobec BHW wynikających z BTA oraz kar i sankcji wynikających z niewypełnienia tych zobowiązań, w szczególności niezrealizowania terminów określonych w BTA. Przyjeliśmy również, że Zarząd wypełni te zobowiązania w uzgodnionych terminach, a w konsekwencji żadne kwoty rekompensat nie będą należne Nabywcy.
11. Prace EY związane z wydaniem niniejszej Opinii nie obejmowały analiz stanu finansowego, prawnego lub podatkowego BHW, Podmiotu Dominującego Nabywcy oraz Nabywcy (tzw. due diligence), ani ewentualnych skutków finansowych, prawnych i księgowych, które mogą być istotne w kontekście Transakcji. Na podstawie informacji od Zarządu przyjęliśmy, że te aspekty nie generują dodatkowych kosztów ani zobowiązań dla BHW, a w szczególności, że efekty podatkowe Transakcji będą neutralne lub pozytywne dla BHW.
12. Założyliśmy, że po realizacji Transakcji BHW będzie w stanie regulować swoje zobowiązania wobec wierzycieli oraz że Transakcja nie będzie stanowiła naruszenia lub potencjalnego naruszenia jakichkolwiek zobowiązań dłużnych BHW.
13. Niniejsza Opinia nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej dla akcjonariuszy BHW ani nie przyznaje im żadnych korzyści.
14. Niniejsza Opinia nie odnosi się do relatywnych korzyści z Transakcji w porównaniu do innych alternatywnych strategii, które mogłyby być realizowane przez Klienta lub udziałowców BHW lub do wpływu jakichkolwiek innych transakcji, w które Klient oraz udziałowcy BHW mogą być zaangażowani.
15. Niniejsza Opinia przygotowana została na bazie danych i informacji dostępnych na datę Opinii i nie uwzględnia wpływu żadnych przyszłych zdarzeń, które mogą mieć miejsce po wydaniu Opinii i mogą być uznane za istotne lub ważne dla konkluzji Opinii.
16. Pomimo, że przyszłe zdarzenia mogą mieć wpływ na wyniki analizy przedstawione w Opinii, EY nie jest zobowiązany do przeprowadzenia aktualizacji lub rewizji Opinii.
17. Założyliśmy, że pomiędzy datą, na którą przygotowano zostały Wyceny oraz datą niniejszej Opinii nie zaszły żadne zdarzenia, które mogłyby mieć materialny wpływ na wyniki Wyceny.
18. Niniejsza Opinia została pierwotnie sporządzona w języku angielskim, i w przypadku wszelkich rozbieżności względem polskiej wersji językowej, podpisana wersja angielska jest obowiązująca.

Opinia

Mając na względzie i z zastrzeżeniem powyższych podstaw, założeń, zastrzeżeń i ograniczeń, jak również uwzględniając inne kwestie uznane przez nas za istotne w dacie niniejszej Opinii, naszym zdaniem Minimalna Oczekiwana Cena na poziomie PLN 0.43 mld (nie uwzględniając Potencjalnego Wynagrodzenia Zmiennego do wysokości PLN 0.1 mld), wraz z wartością dodatkowych, niezwiązanych z ceną efektów finansowych wynikających specyficznie z Transakcji dla BHW, znajduje się w zakresie wyceny Parametru Transakcji i na datę niniejszej Opinii jest godziwa z finansowego punktu widzenia dla ogółu akcjonariuszy BHW.

Niniejsza Opinia opierała się na danych i informacjach dostępnych dla nas na dzień wydania Opinii.

Z poważaniem



Łukasz Sikora

Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance spółka komandytowa