OPINIA

dla

Sądu Rejonowego dla Krakowa
Śródmieścia w Krakowie
Wydział XI Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Sygnatura akt: KR XI Ns Rej.
KRS 26364/06/291

Kraków, styczeń 2007 roku.

Kraków, 8 stycznia 2007 roku

Janina Niedośpiał
ul. Słomiana 13/60
30 -316 Kraków
Biegły rewident 2729/2068
Biegły sądowy

Sąd Rejonowy
Dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie
XI Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

Sygnatura akt : KR XI Ns-Rej. KRS 26364/06/291

OPINIA NIEZALEŻNEGO REWIDENTA Z BADANIA PLANU PODZIAŁU Banku BPH Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 listopada 2006 r., o wyznaczeniu biegłego w osobie Janiny Niedośpiał, wpisanej na listę biegłych sądowych Sądu Okręgowego w Krakowie, do zbadania „Planu podziału Banku BPH S.A. z dnia 15.11.2006 r." w zakresie poprawności i rzetelności przeprowadziłam badanie Planu podziału obejmującego:

Część I – Postanowienia ogólne

1. typ, firmy i siedziby Spółek uczestniczących w podziale,
2. sposób podziału,
3. stosunek Przydziału Akcji,
4. zasady dotyczące przyznawania Akcji Emisji Podziałowej akcjonariuszom BPH S.A.,
5. dzień, od którego Akcje Emisji Podziałowej uprawniają do uczestnictwa w zysku Pekao S.A.,

6. prawa przyznane przez Pekao S.A. akcjonariuszom BPH S.A. oraz osobom szczególnie uprawnionym w BPH S.A.,
7. szczególne korzyści dla członków organów Spółek uczestniczących w podziale BPH S.A., a także innych osób uczestniczących w podziale BPH S.A.,
8. informację o zmianie Statutu Pekao S.A.
9. zezwolenia i zgody organów administracji oraz organów nadzoru na podział BPH S.A.,
10. postanowienia różne.

Część II - Opis składników majątku oraz zezwoleń, koncesji i ulg przypadających Pekao S.A

Do Planu Podziału załączono następujące dokumenty

- projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Pekao S.A. w sprawie integracji Pekao S.A. z BPH S.A., realizowanej w drodze podziału BPH S.A. przez przeniesienie części majątku BPH S.A. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa na Pekao S.A.,
- projekt uchwały Walnego Zgromadzenia BPH S.A. w sprawie integracji BPH S.A. z Pekao S.A., realizowanej w drodze podziału BPH S.A. przez przeniesienie części majątku BPH S.A w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa na Pekao S.A.,
- projekt zmian Statutu Pekao S.A.,
- ustalenie wartości majątku BPH S.A. na dzień 1 października 2006 roku,
- oświadczenie o stanie księgowym Pekao S.A., sporządzone dla celów podziału na dzień 1 października 2006 roku,
- oświadczenie o stanie księgowym BPH S.A., sporządzone dla celów podziału na dzień 1 października 2006 roku.

Za sporządzenie Planu podziału odpowiedzialne są Zarządy Pekao S.A. i BPH S.A. Moim zadaniem było wyrażenie opinii o załączonym planie podziału, na podstawie przeprowadzonego badania.

Moja opinia została sporządzona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz akcjonariuszy Banków biorących udział w podziale i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmuję też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Badanie to przeprowadziłam stosownie do :

- artykułów 537 i 538 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) zwanego dalej KSH,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Usług atestacyjnych nr 3000.

Badanie to zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że plan podziału nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym planie.

W szczególności badanie polegało na następujących procedurach:

- Sprawdzeniu, czy uzgodniony pomiędzy bankami plan podziału został przygotowany zgodnie z art. 534 § 1 KSH oraz, czy zawiera wszystkie wymagane załączniki zgodnie z art. 534 § 2 KSH,
- ocenie, czy zastosowane metody wyceny akcji w celu wyliczenia parytetu wymiany akcji są zasadne,

- sprawdzeniu, czy wycena akcji została poprawnie wyliczona, zgodnie z metodami użytymi przez Zarządy obu Banków i czy parytet wymiany akcji został ustalony w oparciu o te wyliczenia.

Przeprowadzone badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Na podstawie przeprowadzonego badania oświadczam:

1. **Stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 534 § 1 pkt 2 KSH został ustalony należycie. W zamian za przeniesienie na Pekao S.A. części majątku BPH S.A. każdy akcjonariusz BPH S.A. za jedną posiadaną akcję banku otrzyma 3,3 nowo wyemitowanych akcji Pekao S.A.**

2. **Metody użyte dla określenia proponowanego w planie podziału stosunku wymiany akcji są zasadne. Zastosowane zostały trzy metody wyceny:**
- **wycena według modelu zdyskontowanych dywidend,**
- **wycena według analizy mnożników rynkowych,**
- **wycena według analizy regresji wskaźników P/NAV (cena do wartości aktywów netto) oraz RoNav (zwrot z aktywów netto).**

3. **Plan podziału Banku BPH S.A. z dnia 15 listopada 2006 roku uzgodniony pomiędzy Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, a Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Pokoju 1, został sporządzony zgodnie z art.534 § 1 KSH i zawiera wszystkie załączniki wymienione w art. 534 § 2 KSH.**

4. **Szczególne trudności związane z wyceną akcji:**

- **wpływ spekulacji rynkowych na cenę rynkową Pekao S.A. w związku z potencjalnymi skutkami integracji z BPH S.A.**
- **brak na rynku przejrzystości, co do przyszłych zysków Pekao S.A.**

Wobec powyższego stwierdzam, że Plan Podziału Banku BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie został sporządzony prawidłowo i rzetelnie.

mgr Janina Niedośpiał
biegły sądowy
w zakresie: rachunkowość,
plany łączenia spółek
podwyższania kapitałów
wkładem niepieniężnym

Uzasadnienie do opinii

1. Ustalenia wstępne

1. Postanowieniem z dnia 28 listopada 2006 roku sygnatura KR XI Ns Rej KRS 26364/06/291 Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego w osobie Janiny Niedośpiał wpisanej na listę biegłych sądowych Sądu Okręgowego w Krakowie do zbadania Planu podziału Banku BPH S.A z dnia 15.11.2006 r. w zakresie poprawności i rzetelności.
2. W wykonaniu powyższego postanowienia Zarząd BPH S.A zawarł umowę o dzieło z biegłym rewidentem Janiną Niedośpiał.

II. Ustalenia ogólne

1. Strony uczestniczące w podziale

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57 (dalej „Pekao S.A.") - spółka przejmująca - wpisana pod numerem KRS 0000014843 do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Reprezentacja:
Krzysztof Bielecki – Prezes Zarządu,
Luigi Lovaglio – Wiceprezes Zarządu.

Bank BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy Al. Pokoju 1 (dalej „BPH S.A."/ - spółka dzielona. Reprezentacja:
Józef Wancer – Prezes Zarządu,
Grzegorz Piwowar – Członek Zarządu.

2. Sposób podziału

Podział zostanie dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH, przez przeniesienie na Pekao S.A. części majątku BPH S.A. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w zamian za akcje Pekao S.A., które obejmą akcjonariusze BPH S.A.

Akcjonariusze Banku BPH S.A. obejmą akcje Pekao S.A. serii I, zwykłe na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, wyemitowane w związku z integracją obu banków. Akcjonariusz Banku BPH S.A. otrzyma 3,3 (słownie: trzy i 3/10) Akcji Emisji Podziałowej, zachowując dotychczasowy stan posiadania akcji BPH S.A.

Kapitał zakładowy Banku Pekao S.A. zostanie podwyższony o kwotę 94 763.559 złotych (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony siedemset sześćdziesiąt trzy tysiące pięćset pięćdziesiąt dziewięć złotych) to jest do kwoty 261 571 816 złotych (słownie: dwieście sześćdziesiąt jeden milionów pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset szesnaście złotych).

Podział składników majątku BPH S.A., został dokonany według stanu na dzień 1 października 2006 r.

W ramach podziału Pekao S.A. przypadną określone aktywa i pasywa BPH S.A. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej:

- 284 oddziały BPH S.A.,
- wszystkie nowe oddziały utworzone po 1 października 2006 roku,
- 23 centra korporacyjne,
- 8 makroregionów,
- część centrali BPH S.A.,
- część Biura Maklerskiego BPH S.A.

Została przyjęta zasada, aby Pekao S.A. przypadły te składniki majątku, które są związane z działalnością przenoszonych jednostek. Zapewnia to wyposażenie przeniesionych jednostek we wszystkie składniki majątku trwałego i wyposażenia, wykorzystywanego w ich działalności. Jednocześnie wszelkie prawa, obowiązki, należności i zobowiązania, decyzje administracyjne oraz zezwolenia, powiązane z działalnością przenoszonych jednostek, przypadają Pekao S.A.

Określenie, które składniki majątku przypadają Pekao S.A. dokonano na podstawie ewidencji księgowej prowadzonej zgodnie z przepisami obowiązującymi w BPH S.A.

3. Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe BPH S.A. składa się z:

- bilansu sporządzonego na dzień 01.10.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę: 63 285 468 tys. zł.,
- rachunku zysków i strat sporządzonego za okres od 01.01.2006 do 01.10.2006 r., wykazującego zysk netto w kwocie 881 527 tys. zł.,
- not objaśniających.

Sprawozdanie finansowe Pekao S.A. składa się z:

- bilansu sporządzonego na dzień 01.10.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę : 68 029 726 tys. zł.,
- rachunku zysków i strat sporządzonego za okres od 01.01.2006 do 01.10.2006 r., wykazującego zysk netto w kwocie 1 327 000 tys. zł.,
- not objaśniających.

Sprawozdanie finansowe BPH S.A. sporządzone na dzień 30 czerwca 2006 r. zostało poddane przeglądowi przez firmę KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Chłodna 51.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zawiera stwierdzenie, iż przeprowadzony przegląd nie wykazał niczego, co pozwoliłoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Banku BPH S.A nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Banku BPH Spółka Akcyjna na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jego wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mających zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

III. Ustalenia szczegółowe.

1/ Stosunek przydziału akcji

Stosunek wymiany akcji określony został jako liczba nowo emitowanych akcji Pekao S.A. za każdą akcję BPH, według wzoru:

$$\frac{\text{Wartość przejmowanej części BPH na 1 akcję BPH S.A.}}{\text{Wartość akcji Pekao S.A.}}$$

Wycena obu banków dokonana została przez JP Morgan na podstawie sprawozdań proforma dla części przejmowanej BPH sporządzonych na dzień 30.06.2006 r., biznesplanu dla przejmowanej części BPH na lata 2006-2008 sporządzonego przez zarząd BPH S.A. na podstawie biznesplanu całego Banku BPH S.A. na ten sam okres oraz na podstawie biznesplanu Pekao S.A. na lata 2006-2008.

Wyceny Pekao S.A. oraz części przejmowanej BPH sporządzone zostały w oparciu o analogiczne metodologie wyceny stosowane do wyceny przedsiębiorstw, w tym także banków.

Zastosowane zostały trzy metody wyceny:

- wycena według modelu zdyskontowanych dywidend,
- wycena według analizy mnożników rynkowych,
- wycena według analizy regresji wskaźników P/NAV (cena do wartości aktywów netto) oraz RoNav (zwrot z aktywów netto).

Wycena według modelu zdyskontowanych dywidend.

Powyższy model wyceny stosowany jest dla akcjonariuszy, którzy zakładają, że ich inwestycja jest inwestycją długoterminową i ich dochody z inwestycji wynikać będą przede wszystkim z dywidend wypłacanych przez wyceniany podmiot. Tym samym, wartość podmiotu (w tym przypadku banku) równać się będzie wartości zdyskontowanej (obecnej) nieskończonego strumienia pieniężnego przyszłych dywidend. W praktyce, z uwagi na niemożność oraz niecelowość prognozowania przepływów dywidend w nieskończoność, dokonuje się prognozy przyszłych dywidend w określonym przedziale czasowym (np. 3-5 lat) oraz oblicza się wartość bieżącą wartości końcowej podmiotu, ustalonej przy uwzględnieniu zakładanej długoterminowej stopy wzrostu.

Kluczowe elementy, niezbędne do wyceny to: prognoza finansowa obejmująca bilans, rachunek zysków i strat oraz przepływy dywidend, obliczenie wartości

końcowej, określenie długoterminowej stopy wzrostu niezbędnej dla obliczenia wartości końcowej oraz określenie stopy dyskontowej.

Wycena według analizy mnożników rynkowych

Wycena ta polega na analizie wyników osiąganych na rynku giełdowym przez wybraną próbę podmiotów działających w tej samej branży, co wyceniany podmiot, oraz zastosowaniu mnożników rynkowych (czyli cena rynkowa odniesiona do odpowiedniego parametru porównywalnych podmiotów) względem danych finansowych wycenianego podmiotu.
W praktyce metoda ta polega na określeniu wartości firmy poprzez przemnożenie określonego mnożnika rynkowego przez odpowiedni parametr ekonomiczny wycenianej firmy.

Kluczowe elementy tej metody to określenie porównywalnych spółek, określenie przedziału czasowego analizy, określenie najistotniejszych mnożników oraz zastosowanie tych mnożników względem danych finansowych banku (czyli przemnożenie mnożnika przez odpowiedni parametr ekonomiczny).

Branża bankowa jest stosunkowo licznie reprezentowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do wyceny Pekao S.A. i BPH S.A. dokonano analizy osiąganych wyników i mnożników giełdowych następujących banków: PKO BP, BZ WBK, Bank Handlowy, ING Bank Śląski, BRE Bank S.A., Bank Millennium oraz Kredyt Bank (można uznać, iż łącznie z Pekao i BPH jest to czołówka polskich banków).
Następnie wybrano najbardziej istotne dla branży bankowej mnożniki:

- P/E - cena rynkowa do zysku na akcję,
- P/NAV – cena rynkowa do aktywów netto,
- RoNAV – zwrot z aktywów netto,

Wycena według analizy regresji P/NAB - RoNAV

Analiza regresji polega na określeniu związku, zależności pomiędzy dwoma zmiennymi (zmienną objaśniającą i zmienną objaśnianą) i w dalszej kolejności na prognozowaniu wartości jednej zmiennej w zależności od wartości drugiej zmiennej.

W przypadku wyceny banków, analiza ta polega na ocenie wartości kapitałów własnych banku na podstawie związków pomiędzy przyszła rentowności kapitału własnego wyrażoną jako zwrot z aktywów netto (RoNAV), a premią/dyskontem wyrażonym przez cenę akcji do wartości aktywów netto.
Kluczowe elementy tej metody to wybór spółek tworzących próbę (banki analogiczne jak przy wycenie metodą mnożników giełdowych), określenie przedziału czasowego dla analizowanego RoNAV, obliczenie wskaźników RoNAV oraz P/NAV dla banków stanowiących próbę, analiza regresji statystycznej występującej pomiędzy RoNAV oraz P/NAV oraz określenie wartości banku na podstawie parametrów regresji oraz RoNAV banku.

W wyniku wycen dokonanych trzema omówionymi powyżej metodami otrzymano następujące rezultaty:

1. wartość Pekao S.A. mieści się w przedziale 26,773 – 31,510 mld złotych (co daje wartość na jedną akcję w przedziale 160,5 – 188,9 zł)

2. wartość przejmowanej części BPH S.A. mieści się w przedziale 14,667 – 19,059 mld zł (co daje wartość na jedną akcję w przedziale 510,4 – 663,7 zł).

Na podstawie powyższych wycen określony został zakres parytetu wymiany akcji BPH S.A. w zamian za nowo emitowane akcje Pekao S.A. (zakres ten określony został w każdej z metod wyceny jako iloraz najwyższego poziomu wartości części przejmowanej BPH na akcję BPH i najniższego poziomu wartości Pekao S.A. na akcję oraz przez działania odwrotne, czyli jako iloraz najniższego poziomu wartości części przejmowanej BPH na akcję BPH i najwyższego poziomu wartości Pekao S.A. na akcję). Działanie takie miało na celu otrzymanie możliwe najszerszego zakresu parytetu wymiany. W jego wyniku otrzymano poniższe dane:

Metoda wyceny	**Parytet wymiany**	
model zdyskontowanych dywidend	2,7	3,7
model analizy mnożników rynkowych	2,9	3,6
model analizy regresji	3,1	3,8
Średnia	***2,9***	***3,7***

Ostatni etap, to określenie parytetu wymiany, który obliczony został jako średnia arytmetyczna ze średnich krańcowych parytetów wymiany, wyliczonych na podstawie zastosowanych metod wyceny.

W efekcie otrzymano parytet wymiany na poziomie 3,3 – **czyli w zamian za przeniesienie na Pekao S.A. części majątku BPH S.A. każdy akcjonariusz BPH S.A. za jedną posiadaną akcję banku otrzyma 3,3 nowo wyemitowanych akcji Pekao S.A.**

2/ Opis podziału składników majątku oraz wyniku finansowego BPH S.A

Podział aktywów i pasywów został wykonany w oparciu o przygotowane wcześniej klucze podziałowe. Poszczególne pozycje bilansowe oraz rachunku zysków i strat, w zależności od ich rodzajów, podzielono w oparciu o następujące założenia:

- według ewidencji księgowej wydzielonych składników przenoszonych do Pekao S.A. lub Nowego BPH S.A. w oparciu o CPK wybranych jednostek,
- zgodnie z ich docelowym funkcjonowaniem, tj. w Nowym BPH S.A. lub Pekao S.A., w oparciu o obowiązujące umowy prawne i decyzje biznesowe,
- według współczynnika: liczba oddziałów alokowanych do Pekao S.A. lub Nowego BPH S.A., dzielona przez całkowitą liczbę oddziałów Banku BPH S.A.,
- według rodzaju, ilości lub wartości transakcji zaewidencjonowanych na poszczególnych pozycjach majątku,
- poprzez zastosowanie proporcji dla pozycji bilansowej, po uwzględnieniu zakresu działalności Nowego BPH S.A. po podziale, tj. wyłączeniu składników, które zgodnie z umowami i decyzjami biznesowymi przeniesione zostaną do Pekao S.A.,
- poprzez zastosowanie kluczy kontrolingowych, stosowanych przy podziale kosztów i przychodów prowizyjnych uwzględniających specyfikę przenoszonych 200/280 Oddziałów oraz zakres ich działalności wynikających z obowiązujących umów prawnych i decyzji biznesowych,
- poprzez alokowanie rachunków kasy mieszkaniowej i leasingu do 200 oddziałów Nowego BPH S.A. oraz wszystkich produktów, które zostały sprzedane przez pośredników do pozostałych oddziałów przypisanych do Pekao S.A.,
- poprzez zastosowanie modelu IT, który identyfikuje dla każdej usługi IT i każdego składnika planowany podział pomiędzy Nowym BPH S.A. oraz Nowym Pekao S.A. Podział ten zawiera zarówno przypisanie kosztów bezpośrednich jak również proporcji kosztów odnoszących się do outsourcing'u. Współczynniki alokacji i outsourcing'u zostały wyliczone w oparciu o planowane wykorzystanie środków IT,

- poprzez zastosowanie kluczy dotyczących etatów, opartych na proporcji planowanego zatrudnienia w Nowym BPH S.A. lub Pekao S.A. po podziale do zatrudnienia według stanu na dzień 1 października 2006 roku w BPH S.A. przed podziałem.

Podział aktywów i pasywów BPH *w tys. zł*

	stan na 01.10.2006	
Aktywa	**Mini BPH**	**BPH 280**
Kasa i operacje z Bankiem Centralnym	1.177.292	518.031
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	22.620	2.560.998
Należności od banków	500.653	12.739.362
w tym: odpisy na utratę wartości	0	-589
Należności od klientów	5.323.977	27.305.542
w tym: odpisy na utratę wartości	-246.243	-1.073.675
Pozostałe aktywa finansowe	716.373	10.105.630
Aktywa trwałe rzeczowe	332.978	587.188
Wartości niematerialne	221.503	61.019
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	714	238.656
Pozostałe aktywa	181.980	690.952
w tym: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92.454	455.659
Aktywa razem	**8.478.090**	**54.807.378**

	stan na 01.10.2006	
Pasywa	**Mini BPH**	**BPH 280**
Zobowiązania wobec Banku Centralnego	94.181	0
Zobowiązania wobec banków	1.355.006	6.279.040
Zobowiązania wobec klientów	4.832.017	33.801.104
Zobowiązania z tytułu emisji własnych papierów wartościowych	431.528	7.243.968
Rezerwy	63.153	514.181
w tym: rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40.352	437.157
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	22.620	1.131.897
Pozostałe pasywa	309.108	862.083
Kapitał razem:	1.370.477	4.975.105
Pasywa razem:	**8.478.090**	**54.807.378**

Do Planu podziału zostały dołączone następujące wykazy

1. wykaz przenoszonych Oddziałów,
2. centra korporacyjne,
3. makroregiony,
4. dłużne papiery wartościowe,
5. stan dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez BPH,
6. instrumenty pochodne,
7. umowy z kontrahentami,
8. akcje i udziały,
9. prawa własności, prawa wieczystego użytkowania, spółdzielcze prawo do lokalu,
10. umowy najmu nieruchomości,
11. postępowania sądowe, postępowania cywilne, układowe i upadłościowe,
12. znaki towarowe,
13. prawa autorskie,
14. decyzje administracyjne, zezwolenia, koncesje i ulgi,
15. postępowania sądowe obejmujące postępowania cywilne dotyczące przenoszonych Oddziałów,
16. lokalizacja bankomatów.

Niniejsza opinia wraz z uzasadnieniem zawiera 17 stron zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

mgr Janina Niedośpiał
biegły sądowy
w zakresie: rachunkowość,
plany łączenia spółek
i podwyższania kapitałów
wkładem niepieniężnym

Załączniki:

- *Plan podziału*