

RAPORT DE EVALUARE

privind proiectul comun de fuziune transfrontalieră
încheiat între
CEB NV, în calitate de societate absorbantă și
CEB RO, în calitate de societate absorbită,
întocmit în conformitate cu și ținând cont de
prevederile art. 251 indice 26 din
Legea societăților nr. 31/1990

Director General

Dana Ababei MRICS, REV, MAA

1. INTRODUCERE

Prezentul raport este întocmit în conformitate cu cerintele art. 251 indice 26 din Legea societăților nr. 31/1990 ce precizează că „Proiectul comun de fuziune transfrontalieră se examinează de un expert independent, pentru fiecare dintre societățile participante la fuziune” și urmărește sprijinirea activității de verificare a legalității fuziunii, potrivit dispozițiilor art. 251³³. Opinia este imparțială și obiectivă, fiind realizată potrivit dispozițiilor Ordonanței Guvernului nr. 24/2011 privind unele măsuri în domeniul evaluării bunurilor, aprobată cu modificări prin Legea nr. 99/2013, cu modificările și completările ulterioare.

Conform cerintele art. 251 indice 26 din Legea societăților nr. 31/1990 raportul urmărește dacă prețul acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social stabilit pentru asociații care își exercită dreptul de retragere și rata de schimb a acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social sunt adecvate.

Totodată, raportul trebuie, cel puțin:

- a) să indice metoda sau metodele utilizate pentru determinarea prețului acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social;
- b) să indice metoda sau metodele utilizate pentru determinarea ratei de schimb a acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social;
- c) să precizeze dacă metoda sau metodele utilizate sunt adecvate pentru evaluarea prețului acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social și a ratei de schimb, să indice valorile la care s-a ajuns prin utilizarea metodelor de evaluare și să emită o opinie privind importanța relativă atribuită metodelor în cauză pentru obținerea valorii astfel determinate și în cazul în care au fost folosite metode diferite în societățile participante la fuziune;
- d) să descrie orice dificultăți întâmpinate în cursul evaluării.

Fuziunea analizată reprezintă o fuziune prin absorbție între Societatea Absorbită Credit Europe Bank (România) SA și Societatea Absorbantă Credit Europe Bank N.V., prin transmisiunea universală a întregului patrimoniu al Societății Absorbite, cu toate drepturile, obligațiile, activele și pasivele sale către Societatea Absorbantă în schimbul alocării proporționale de acțiuni emise de Societatea Absorbantă și/sau a unor compensații în numerar către acționarii Societății Absorbite, după cum se detaliază în Proiectul de Fuziune

Fuziunea transfrontalieră este reglementată de dispozițiile articolul 251²³ alineatul (1) litera a) din Capitolul IV Fuziunea transfrontalieră și articolele subsecvente din Legea Societăților 31/1990.

Prin operațiunea juridică propusă, toate drepturile, reale și de creanță, de proprietate intelectuală și industrială precum și întregul fond de comerț al societății absorbite Credit Europe Bank (România) SA vor trece asupra companiei Credit Europe Bank N.V. (societate absorbantă)

De la data intrării în vigoare a fuziunii societatea absorbite va înceta să mai existe și va fi dizolvată fără lichidare, urmând a fi radiată din Registrul Comerțului din România și de la orice altă autoritate publică relevantă, iar sediul social al societății absorbite va fi înregistrat drept sediu principal al Sucursalei din România.

Societatea absorbantă în urma operațiunii de fuziune va prelua toate activele și pasivele societății absorbite în conformitate cu legislația aplicabilă.

Fuziunea va avea ca rezultat o simplificare a structurii Grupului Credit Europe Bank (CEB), prin integrarea unei entități juridice distincte în Societatea Absorbantă, fiind asigurate condițiile unei îmbunătățiri a procesului de luare a deciziilor de către management și de creștere a eficienței activității.

Un obiectiv important al operațiunii de fuziune propus este creșterea sinergiei și a eficienței operaționale a operațiunilor Grupului CEB în România. Grupul CEB își va continua activitățile în România și va fi prezent direct pe piața bancară și financiară din România prin intermediul Sucursalei din România, fiind proiectată dezvoltarea importantă a activității privind cardurile de credit a Grupului CEB. De asemenea, Fuziunea și înființarea sucursalei vor permite Grupului CEB să își intensifice eforturile în vederea înființării unei bănci digitale de retail în România.

Totodată Fuziunea asigură condițiile de scădere a costurilor administrative și de exploatare ale grupului CEB.

2.ANALIZA PROIECTULUI DE FUZIUNE SI A EVALUARII ACȚIUNILOR CELOR DOUA COMPANII

Având în vedere par.15 al anexei nr.1 la Ordinul Ministerului Finanțelor nr.897/2015 pentru aprobarea Normelor metodologice privind reflectarea în contabilitate a principalelor operațiuni de fuziune, divizare, dizolvare și lichidare a societăților comerciale, precum și retragerea sau excluderea unor asociați din cadrul societăților comerciale și tratamentul fiscal al acestora “operațiunile efectuate cu ocazia reorganizării corespund uneia din următoarele metode în funcție de modul de evaluare a elementelor bilanțiere:

- metoda activului net contabil sau
- metoda evaluării globale”

Valoarea globală a societății stabilită printr-una din metodele menționate reprezintă valoarea aportului net de fuziune al fiecărei societăți intrate în fuziune. Pe baza acestei valori se stabilește raportul de schimb.

Administratorii celor două societăți comerciale implicate în operațiunea de fuziune prin absorbție au considerat că metoda cea mai potrivită pentru procesul de fuziune este metoda activului net contabil.

Activul și pasivul societăților care fuzionează prin absorbție au fost stabilite pe baza situațiilor financiare întocmite la data de 31 decembrie 2023.

Facem precizarea că cele două societăți au beneficiat și de evaluarea capitalurilor proprii realizată de către un evaluator autorizat. Rezultatele acestei evaluări a capitalurilor proprii ale companiilor implicate în operațiunea de fuziune confirmă rezonabilitatea raportului de schimb care a fost determinat pe baza activului net contabil al celor două societăți.

Rezultatele evaluării conform raportului realizat de către un evaluator autorizat sunt următoarele:

Sinteza evaluării globale a companiilor implicate în operațiunea de fuziune

	<u>Denumire</u>	Nr de actiuni (mii)	Valoarea de piata a societatii la 31.12.2023 (mil.Euro)	Valoare/actiune (Euro/actiune)
	Intervalul restrans			
1a	CEB NV minim	563.000	536,2	0,95
1b	CEB NV maxim	563.000	549,2	0,98
2a	CEB RO minim	355.166	144,9	0,41
2b	CEB RO maxim	355.166	148,9	0,42
	Intervalul extins			
1a	CEB NV minim	563.000	447,5	0,79
1b	CEB NV maxim	563.000	615,4	1,09
2a	CEB RO minim	355.166	132,2	0,37
2b	CEB RO maxim	355.166	169,1	0,48

Raportul de schimb al acțiunilor este bazat, în cazul entităților implicate în operațiunea de fuziune, pe valoarea activului net contabil, iar în determinarea prețului acțiunilor reprezentând capitalul social stabilit pentru asociații care își exercită dreptul de retragere a fost luat de asemenea în considerare activul net contabil.

Raportul de schimb considerat în proiectul de fuziune evaluat este bazat pe valoarea activului net contabil al fiecărei companii implicate în proiectul de fuziune.

Raportul de schimb al acțiunilor

Indicator	Valoarea neta la data de referinta (RON)	Valoarea neta la data de referinta (Euro)	Numar de actiuni	Val.contabila a unei actiuni (RON)	Val.contabila a unei actiuni (Euro)
Societatea absorbita	911.943.000	183.319.865	355.165.580	2,57	0,52
Societatea absorbanta	3.197.181.243	642.572.000	563.000.000	5,68	1,14
Rata de schimb	0,452236129516317				

Rezultă, aşadar următorul nivel al raportului de schimb:

- 1 acţiune Credit Europe Bank (Romania) SA = 0,452236129516317 acţiuni Credit Europe Bank N.V.

În baza proiectului de fuziune, având în vedere anularea acţiunilor proprii precum şi situaţia compensării în numerar a acţiunilor fracţionate, societatea absorbantă va emite maximum 1.013.297 acţiuni în capitalul său în schimbul a 2.241.333 acţiuni în capitalul societăţii absorbite. Conform proiectului de fuziune calculele finale vor fi efectuate de către conducerea societăţii absorbante.

Facem precizarea că 99,4% din capitalul societăţii absorbite aparţine societăţii absorbante aşa după cum se observă din tabelul următor.

Structura de acţionariat Credit Europe Bank (Romania) SA

(societate absorbită) înainte de fuziune, la data de referinţă 31.12.2023

Specificatie	Nr.actiuni	Pondere
Credite Europe Bank N.V.	352.844.352	99,35%
Alti actionari	2.321.228	0,65%
Total	355.165.580	100,00%

Nota: ulterior datei de referinta, la data intocmirii proiectului de fuziune, structura de actionariat a fost de 99,37% Credit Europe Bank NV si 0,63% alti actionari

Structura de acţionariat Credit Europe Bank N.V.

(societate absorbantă) înainte de fuziune, la data de referinţă 31.12.2023

Specificatie	Nr.actiuni	Pondere
Credite Europe Group N.V.	563.000.000	100,00%
Total	563.000.000	100,00%

3.CONCLUZII

Prezentul raport a analizat proiectul de fuziune prin absorbție a Credit Europe Bank (România) SA (societate absorbită) de către Credit Europe Bank N.V. (societate absorbantă) întocmit în conformitate cu cerințele art. 251 indice 26 din Legea societăților nr. 31/1990 și urmărește sprijinirea activității de verificare a legalității fuziunii, potrivit dispozițiilor art. 251³³. Opinia este imparțială și obiectivă, fiind realizată potrivit dispozițiilor Ordonanței Guvernului nr. 24/2011 privind unele măsuri în domeniul evaluării bunurilor, aprobată cu modificări prin Legea nr. 99/2013, cu modificările și completările ulterioare.

Principalele concluzii sunt următoarele:

I. Dacă prețul acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social stabilit pentru asociații care își exercită dreptul de retragere și rata de schimb a acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social sunt adecvate.

a. Prețul acțiunilor reprezentând capitalul social stabilit pentru asociații care își exercită dreptul de retragere este adecvat.

Conform Proiectului de fuziune ”Acționarii care se retrag au dreptul la o compensație de 0,52 EUR per acțiune a societății absorbite”. Această compensație se situează la nivelul activului net contabil pe acțiune și este peste valoarea justă estimată de un evaluator autorizat.

Raportul de evaluare a indicat o valoare justă a acțiunii Credit Europe Bank (România) SA (societate absorbită) între 0,37 și 0,48 E/ acțiune (interval extins).

De asemenea, conform Proiectului de fuziune, „Pentru fiecare fracțiune dintr-o acțiune din capitalul Societății Absorbante, Societatea Absorbantă plătește deținătorului acțiunii respective o compensație în numerar în sumă egală cu 1,14 EUR înmulțit cu fracțiunea din respectiva acțiune”.

Această compensație se situează la nivelul activului net contabil pe acțiune și este peste valoarea justă estimată de un evaluator autorizat.

Raportul de evaluare a indicat o valoare justă a acțiunii Credit Europe Bank N.V. (societate absorbantă) între 0,79 și 1,09 E/ acțiune (interval extins).

Raportul de evaluare realizat de un evaluator autorizat a utilizat Abordarea prin venit – Metoda actualizării dividendelor (în engleză, Dividend discount model - "DDM,,). Facem precizarea ca metoda de actualizare a dividendelor este rezonabil aplicată pentru evaluarea instituțiilor financiare, deoarece permite previzionarea dividendelor care pot fi distribuite din capitalul companiilor către acționari, fără a afecta perspectivele de creștere ale companiei și îndeplinirea cerințelor de adecvare a capitalului;

De asemenea a fost utilizată și abordarea prin piață – Metoda Comparății Vânzărilor pe Piața de Capital fiind utilizați multiplicatori Preț pe Valoarea Contabilă a Capitalului Propriu (în engleză, Price-to-book - "P/B,,) și Preț pe Profit Net (în engleză, Price-to-earnings - "P/E,,)

Rezultatele evaluării conform raportului realizat de către evaluatorul autorizat sunt următoarele:

Sinteza evaluării globale a companiilor implicate în operațiunea de fuziune

	<u>Denumire</u>	Nr de acțiuni (mii)	Valoarea de piața a societății la 31.12.2023 (mil.Euro)	Valoare/ acțiune (Euro/acțiune)
	Intervalul restrans			
1a	CEB NV minim	563.000	536,2	0,95
1b	CEB NV maxim	563.000	549,2	0,98
2a	CEB RO minim	355.166	144,9	0,41
2b	CEB RO maxim	355.166	148,9	0,42
	Intervalul extins			
1a	CEB NV minim	563.000	447,5	0,79
1b	CEB NV maxim	563.000	615,4	1,09
2a	CEB RO minim	355.166	132,2	0,37
2b	CEB RO maxim	355.166	169,1	0,48

b. Rata de schimb a acțiunilor este adecvată.

Având în vedere par.15 al anexei nr.1 la Ordinul Ministerului Finantelor nr.897/2015 pentru aprobarea Normelor metodologice privind reflectarea în contabilitate a principalelor operațiuni de fuziune, divizare, dizolvare și lichidare a societăților comerciale, precum și retragerea sau excluderea unor asociați din cadrul societăților comerciale și tratamentul fiscal al acestora “operațiunile efectuate cu ocazia reorganizării corespund uneia din următoarele metode în funcție de modul de evaluare a elementelor bilanțiere:

- metoda activului net contabil sau
- metoda evaluării globale”

Valoarea globală a societății stabilită printr-una din metodele menționate reprezintă valoarea aportului net de fuziune al fiecărei societăți intrate în fuziune. Pe baza acestei valori se stabilește raportul de schimb.

Administratorii celor două societăți comerciale implicate în operațiunea de fuziune prin absorbție au considerat că metoda cea mai potrivită pentru procesul de fuziune este metoda activului net contabil.

Activul și pasivul societăților care fuzionează prin absorbție au fost stabilite pe baza situațiilor financiare întocmite la data de 31 decembrie 2023.

II. Metodele de evaluare

- a) să indice metoda sau metodele utilizate pentru determinarea prețului acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social;**

Pentru determinarea prețului acțiunilor a fost utilizat rezultatul metodei activului net contabil pe acțiune.

Totodată societățile au beneficiat și de o evaluare realizată de către un evaluator autorizat prin care s-au obținut niște valori care, prin comparație cu cele obținute prin metoda activului net contabil, conduc la concluzia că metoda activului net contabil este adecvată și rezonabilă.

Raportul de evaluare realizat de către evaluatorul autorizat a utilizat Abordarea prin venit – Metoda actualizării dividendelor (în engleză, Dividend discount model - "DDM,,). Facem precizarea ca metoda de actualizare a dividendelor este rezonabil aplicată pentru evaluarea instituțiilor financiare, deoarece permite previzionarea dividendelor care pot fi distribuite din capitalul companiilor către acționari, fără a afecta perspectivele de creștere ale companiei și îndeplinirea cerințelor de adecvare a capitalului;

De asemenea a fost utilizată și abordarea prin piață – Metoda Comparăției Vânzărilor pe Piața de Capital fiind utilizați multiplicatori Preț pe Valoarea Contabilă a Capitalului Propriu (în engleză, Price-to-book - "P/B,,) și Preț pe Profit Net (în engleză, Price-to-earnings - "P/E,,)

b) să indice metoda sau metodele utilizate pentru determinarea ratei de schimb a acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social;

Pentru determinarea ratei de schimb a acțiunilor s-a utilizat metoda activului net contabil.

Raportul de schimb este: 1 acțiune Credit Europe Bank (Romania) SA = 0,452236129516317 acțiuni Credit Europe Bank N.V.

Facem precizarea că societățile au beneficiat și de o evaluare globală realizată de un evaluator autorizat, care a indicat un interval în care se afla valoarea acțiunilor celor două companii implicate în operațiunea de fuziune precum și un interval în care se afla raportul de schimb al acțiunilor.

c) să precizeze dacă metoda sau metodele utilizate sunt adecvate pentru evaluarea prețului acțiunilor, părților sociale sau altor titluri de valoare reprezentând capitalul social și a ratei de schimb, să indice valorile la care s-a ajuns prin utilizarea metodelor de evaluare și să emită o opinie privind importanța relativă atribuită metodelor în cauză pentru obținerea valorii astfel determinate și în cazul în care au fost folosite metode diferite în societățile participante la fuziune;

Pentru determinarea prețului acțiunilor reprezentând capitalul social stabilit pentru asociații care își exercită dreptul de retragere s-a utilizat metoda activului net contabil pentru ambele societăți.

De asemenea, pentru determinarea ratei de schimb a acțiunilor s-a utilizat metoda activului net contabil.

Activul net contabil pe acțiune pentru societatea absorbita este 0,52 Euro/acțiune

Activul net contabil pe acțiune pentru societatea absorbanta este 1,14 Euro/acțiune

Indicator	Valoarea neta la data de referinta (RON)	Valoarea neta la data de referinta (Euro)	Numar de actiuni	Val.contabila a unei actiuni (RON)	Val.contabila a unei actiuni (Euro)
Societatea absorbita	911.943.000	183.319.865	355.165.580	2,57	0,52
Societatea absorbanta	3.197.181.243	642.572.000	563.000.000	5,68	1,14

Pe aceasta bază a rezultat un raport de schimb de : **1 acțiune Credit Europe Bank (Romania) SA = 0,452236129516317 actiuni Credit Europe Bank N.V.**

In opinia noastra metoda activului net este adecvată având in vedere că reprezintă o imagine corectă la data de referință a tuturor activelor si datoriilor companiilor implicate în operatiunea de fuziune și prin urmare o bază adecvată de stabilire a valorii capitalurilor proprii pentru determinarea raportului de schimb, dar si a prețului acțiunilor reprezentând capitalul social stabilit pentru acționarii care își exercită dreptul de retragere.

Totodată societățile au beneficiat și de o evaluare realizată de către un evaluator autorizat prin care s-au obținut niște valori care, prin comparație cu cele obținute prin metoda activului net contabil, conduc la concluzia că metoda activului net contabil este adecvată și rezonabilă.

d) să descrie orice dificultăți întâmpinate în cursul evaluării.

Nu au fost întâmpinate dificultăți în cursul evaluării.

07.05.2024

Intocmit,

Prof.univ.dr.Ion ANGHEL, MAA, FRICS



ANEXE

Anexa 1_ Prezentarea activului net contabil al Credit Europe Bank (Romania) SA (societate absorbită)

Anexa 2_ Prezentarea activului net contabil al Credit Europe Bank N.V. (societate absorbantă)

CREDIT EUROPE BANK (ROMANIA) S.A.

Situatia consolidata a pozitiei financiare

la data de 31 decembrie

Mii RON

	Nota	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Active			
Numerar si conturi curente la banca centrala	17	795.305	506.693
Instrumente financiare derivate	19, 20	106	204
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	19	18.284	15.062
Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global	21	517.758	779.484
Credite si avansuri acordate bancilor	18	222.440	213.198
Credite si avansuri acordate clientilor	22	1.625.998	2.272.344
Imobilizari corporale si active aferente dreptului de utilizare	23,25	71.934	83.834
Imobilizari necorporale	24	15.578	10.205
Creante privind impozitul pe profit curent		284	621
Creante privind impozitul pe profit amanat	29	7.289	10.153
Alte active	26	102.471	109.138
Total active		3.377.447	4.000.936
Datorii			
Datorii financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere – instrumente financiare derivate	20	2.239	744
Depozite de la banci	27	401.285	625.811
Depozite de la clienti	28	2.000.645	2.427.269
Datorii privind impozitul pe profit curent		4	-
Alte datorii	30	61.331	67.307
Total datorii		2.465.504	3.121.131
Capitaluri proprii			
Capital social	31	608.165	608.165
Rezultat reportat		228.631	214.221
Alte rezerve	32	75.147	57.419
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Grupului		911.943	879.805
Interese fara control		0	0
Total capitaluri proprii		911.943	879.805
Total datorii si capitaluri proprii		3.377.447	4.000.936

Situatiile financiare consolidate au fost aprobate si autorizate de Consiliul de Administratie in data de 14.03.2024 si au fost semnate in numele acestuia de:

Digitally signed by
Alin-Iulian Alupei
Date: 2024.03.15 10:06:57 +02'00'

Alin Iulian Alupei
Vicepresedinte

Digitally signed by
Cenker Altincag
Date: 2024.03.15 09:59:21 +02'00'

Cenker Altincag
Director Financiar

CREDIT EUROPE BANK N.V.
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
For the year ended December 31, 2023
In thousands of EURO

	Notes	December 31, 2023	December 31, 2022
Assets			
Cash and balances with central banks	b	1,348,094	878,976
Amount due from banks	c	353,189	309,484
Loans and advances to customers	d	2,088,034	1,781,521
Debt securities	e	271,351	201,676
- <i>Trading assets measured at FVTPL</i>		13,101	-
- <i>Debt instruments measured at FVOCI</i>		189,466	132,268
- <i>Debt instruments measured at Amortized Cost</i>		60,878	61,470
- <i>Equity instruments measured at FVOCI</i>		7,906	7,938
Derivative financial instruments	f	85,609	93,706
Investments in group companies	g	386,974	369,089
Intangible assets	h	3,062	2,561
Property and equipment	i	15,796	17,296
Inventories	j	12,127	13,196
Assets held for sale		1,989	7,899
Other assets	j	63,755	88,523
Total assets		4,629,980	3,763,927
Liabilities			
Amount due to banks	k	417,607	266,574
Amount due to customers	l	3,265,786	2,539,168
Derivative financial instruments	f	111,363	124,614
Other liabilities	m	17,066	20,582
Provisions	g,n	5,936	6,352
Subordinated loans	o	169,650	188,732
Total liabilities		3,987,408	3,146,022
Equity			
Share capital	p	563,000	563,000
Share premium		163,748	163,748
Legal reserves	q	120,037	81,227
- <i>Fair value reserve</i>		(5,632)	(27,721)
- <i>Affiliated companies</i>		302,339	287,807
- <i>Currency translation differences</i>		(62,002)	(83,383)
- <i>Net investment hedge</i>		(117,038)	(97,556)
- <i>Tangible revaluation reserve</i>		2,370	2,080
Other reserves		(251,874)	(221,715)
Unappropriated result		47,661	31,645
Total equity		642,572	617,905
Total equity and liabilities		4,629,980	3,763,927