

Transakcja nabycia 32,8% akcji Banku Pekao SA

Prezentacja dla inwestorów
Warszawa, 8 grudnia 2016 roku

Zastrzeżenie

Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, publikowany ani dystrybuowany, bezpośrednio ani pośrednio w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której takie działanie stanowiłoby naruszenie właściwych przepisów prawa lub regulacji.

Podmiotem przedstawiającym niniejszy materiał jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. ("PZU"), a wszelkie informacje i opinie w nim zawarte są, jeśli nie zostało stwierdzone inaczej, jedynie informacjami i opiniami PZU oraz zostały skompilowane lub uzyskane ze źródeł uważanych za wiarygodne.

Niniejszy materiał stanowi podsumowanie wybranych elementów przedstawionej w nim Transakcji i nie prezentuje szczegółowo wszelkich jej aspektów. PZU ani żaden z podmiotów uczestniczących w sporządzeniu niniejszego materiału ani ich dyrektorów, członków organów, pracowników, doradców lub pełnomocników nie przyjmuje jakiegokolwiek odpowiedzialności z tytułu – ani nie składa, wprost lub w sposób dorozumiany, żadnych oświadczeń ani zapewnień w przedmiocie – prawdziwości, rzetelności lub kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale (ani w przedmiocie tego, czy jakiegokolwiek informacje zostały pominięte w niniejszym materiale) albo innych informacji dotyczących PZU, Banku Pekao S.A., lub ich podmiotów zależnych lub stowarzyszonych, niezależnie od tego, czy w formie pisemnej, ustnej, wizualnej czy elektronicznej oraz niezależnie od sposobu transmisji lub udostępnienia, jak również z tytułu jakichkolwiek szkód wynikających z wykorzystania niniejszego materiału lub jego zawartości albo powstałych w jakikolwiek sposób w związku z niniejszym materiałem lub jego zawartością. PZU, jej spółki zależne, doradcy oraz wszelkie inne jednostki powiązane ani podmioty i osoby wskazane powyżej nie będą ponosić jakiegokolwiek odpowiedzialności z tytułu szkód czy strat wynikających z wykorzystania niniejszego materiału, jego części lub jego treści albo z jakiegokolwiek innego tytułu w związku z niniejszym materiałem. Informacje i opinie zawarte w niniejszym materiale podlegają zmianom bez obowiązku wystosowywania wcześniejszego zawiadomienia.

Niniejszy materiał zawiera pewne informacje i szacunki dotyczące działalności Banku Pekao S.A. Powyższe szacunki zostały przygotowane w oparciu o dane finansowe dotyczące Banku Pekao S.A. na dzień 31-Gru-2013, 31-Gru-2014, 31-Gru-2015, 30-Cze-2016, 30-Wrz-2016 zawarte w sprawozdaniach finansowych Banku Pekao oraz konsensusie dotyczącym prognoz finansowych przedstawionym na platformie Bloomberg. Dane te nie były przedmiotem standardowych procedur PZU w ramach procesu weryfikacji danych finansowych (włącznie z korektami niezbędnymi do poprawnej prezentacji informacji finansowych) zgodnie z MSSF. Powyższe informacje i oszacowania zostały przyjęte przez PZU przy założeniu, że dane źródłowe dotyczące Banku Pekao S.A. były poprawne i rzetelne oraz, że nie zaszły lub nie zajdą żadne okoliczności, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na te dane finansowe.

Stwierdzenia zawarte w niniejszym materiale mogą stanowić „stwierdzenia dotyczące przyszłości”, które można na ogół rozpoznać po użyciu słów takich, jak „może”, „będzie”, „powinien”, „mieć na celu”, „planować”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „szacować”, „uważać”, „zamierzać”, „prognozować”, „cel” lub „kierunek”, bądź ich form przeczących, form pochodnych lub porównywalnych terminów.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości są obarczone szeregiem znanych oraz nieznanymi ryzyk, niepewności oraz innych czynników, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki, poziom działalności bądź osiągnięcia PZU lub Banku Pekao S.A. lub ich odpowiednich branż mogą istotnie odbiegać od przyszłych wyników, poziomu działalności bądź osiągnięć wyrażanych lub sugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. PZU nie zobowiązuje się do uaktualniania lub weryfikowania jakiegokolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszym materiale, ani na skutek uzyskania nowych informacji, ani zajścia przyszłych zdarzeń, ani wystąpienia innych okoliczności.

Niniejszy materiał nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców ani nie stanowi materiału promocyjnego ani reklamowego w rozumieniu art. 53 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Jednocześnie, niniejszy materiał nie może i nie powinien być traktowany jako zaproszenie lub oferta nabycia jakiegokolwiek instrumentów finansowych lub realizacji jakiegokolwiek inwestycji związanej z instrumentami finansowymi lub podobnej.

Podsumowanie transakcji

Uzasadnienie strategiczne

Efekt finansowy

Grupa PZU po akwizycji

Podsumowanie transakcji

Podsumowanie transakcji

Charakterystyka transakcji	<ul style="list-style-type: none">• Grupa PZU oraz Polski Fundusz Rozwoju („PFR”) uzgodnili nabycie pakietu 32,8% akcji Banku Pekao S.A. od Grupy UniCredit: Grupa PZU nabędzie pakiet 20% a PFR nabędzie 12,8% („Transakcja”)• Łączna wartość 32,8% pakietu osiągnie 10,6 mld PLN (co odpowiada cenie 123 PLN za akcję)• Zakończenie Transakcji jest zależne od uzyskania wymaganych zgód regulacyjnych• Wyjątkowa okazja przy atrakcyjnej cenie: 3,3% dyskonto do 6-miesięcznego VWAP^(a) oraz 1,3x wartości księgowej wg stanu na koniec 1 poł. 2017^(b)
Uzasadnienie strategiczne	<ul style="list-style-type: none">• Bank Pekao jest wysokiej jakości spółką o wiodącej pozycji w atrakcyjnym sektorze o silnych, długoterminowych perspektywach wzrostu• Transakcja wpisuje się w strategię Grupy PZU, a także pozycjonuje powiększoną Grupę PZU jako lidera w sektorze zdywersyfikowanych usług finansowych w Polsce• PFR pełni rolę partnera finansowego PZU, którego celem jest wspieranie strategii rozwoju Grupy PZU i polskiego sektora usług finansowych oraz tworzenie wartości dla wszystkich akcjonariuszy
Wpływ oraz źródła finansowania transakcji	<ul style="list-style-type: none">• Transakcja przełoży się na znaczny wzrost dla Grupy PZU w odniesieniu do wskaźników EPS oraz ROE (10-11% wzrost na wskaźniku EPS)• W wyniku Transakcji wskaźnik płynności Solvency II obniży się do blisko 180%^(c). Aby ograniczyć ten wpływ, Grupa PZU planuje emisję instrumentów hybrydowych klasyfikowanych jako Tier 2, co również zoptymalizuje strukturę kapitałową Grupy• Grupa PZU nadal dąży do utrzymania silnej pozycji kapitałowej oraz atrakcyjnego profilu dywidendowego po przeprowadzeniu Transakcji• PFR finansuje transakcję ze środków własnych oraz pozyskanych na rynku finansowym

Przejęcie pakietu Banku Pekao jest wyjątkową oraz atrakcyjną okazją dla PZU na drodze do pozycji lidera usług finansowych w Polsce

PFR jest inwestorem finansowym wspierającym strategię PZU oraz zakłada osiągnięcie ponad 10% stopę zwrotu z inwestycji

(a) Volume weighted average price – średnia cena ważona wolumenem; Dane rynkowe wg stanu na dzień 7 grudnia 2016 r.

(b) Obliczone na podstawie konsensusu dla wartości księgowej na 2016P oraz 50% konsensusu dla zysku netto na 2017P

(c) W oparciu o wstępną analizę wpływu na wymogi kapitałowe wg stanu na 1 poł. 2016 oraz wpływu wartości firmy na fundusze własne

Kluczowe warunki transakcji

Struktura	<ul style="list-style-type: none"> • PZU nabędzie pośrednio 20% akcji Banku Pekao od UniCredit • PFR nabędzie bezpośrednio 12,8% akcji Banku Pekao od UniCredit 				Pozostałe Spółki	<ul style="list-style-type: none"> • Oprócz Transakcji, Grupa UniCredit zdecydowała się sprzedać posiadane udziały innych polskich spółek: Pioneer Pekao Investment Management S.A., Pekao Pioneer PTE S.A. oraz Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. za łączną maksymalną kwotę 634 mln PLN. Strony uzgodniły, iż to Bank Pekao będzie miał prawo nabyć te akcje/udziały
Cena	<ul style="list-style-type: none"> • Cena za akcję: 123 PLN • PZU i PFR mają ekonomiczne prawo do dywidendy wypłaconej z zysku Banku Pekao za 2016 • Wartość transakcji płatna w gotówce 				Zwolnienie z odpowiedzialności dot. portfela kredytów we frankach szwajcarskich („CHF Indemnity”)	<ul style="list-style-type: none"> • Bank Pekao ma nieznaczną ekspozycję na kredyty hipoteczne denominowane we frankach szwajcarskich wynoszącą 2,7% aktywów ogółem • PZU i PFR są zabezpieczone przez UniCredit do ustalonego limitu na wypadek potencjalnego negatywnego wpływu wszelkich zmian przepisów dotyczących kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich
Pozostałe udziały UniCredit w Banku Pekao	<ul style="list-style-type: none"> • UniCredit pozostanie akcjonariuszem Banku i zaoferuje zabezpieczone certyfikaty typu equity-linked, wymienne na akcje Banku Pekao • Certyfikaty umożliwią zbycie pozostałych 7,3% akcji Banku Pekao posiadanych przez UniCredit w terminie do 2019 r. • Transakcja pozwoli UniCredit skorzystać z potencjalnego wzrostu ceny akcji Banku Pekao w przyszłości 				Pozostałe	<ul style="list-style-type: none"> • Zamknięcie transakcji jest uzależnione od zgód UOKiK i KNF • PZU i PFR otrzymali oczekiwane zabezpieczenia umowne w stosunku do działalności Banku Pekao • UniCredit i Bank Pekao mają zawrzeć umowę o długoterminowej współpracy strategicznej
	PZU	PFR	Razem			
Cena za akcje	123 PLN					
Nabywany pakiet akcji	20%	12,8%	32,8%			
Łączna wartość pakietu	6,5 mld PLN	4,1 mld PLN	10,6 mld PLN			

Warunki współpracy PZU i PFR

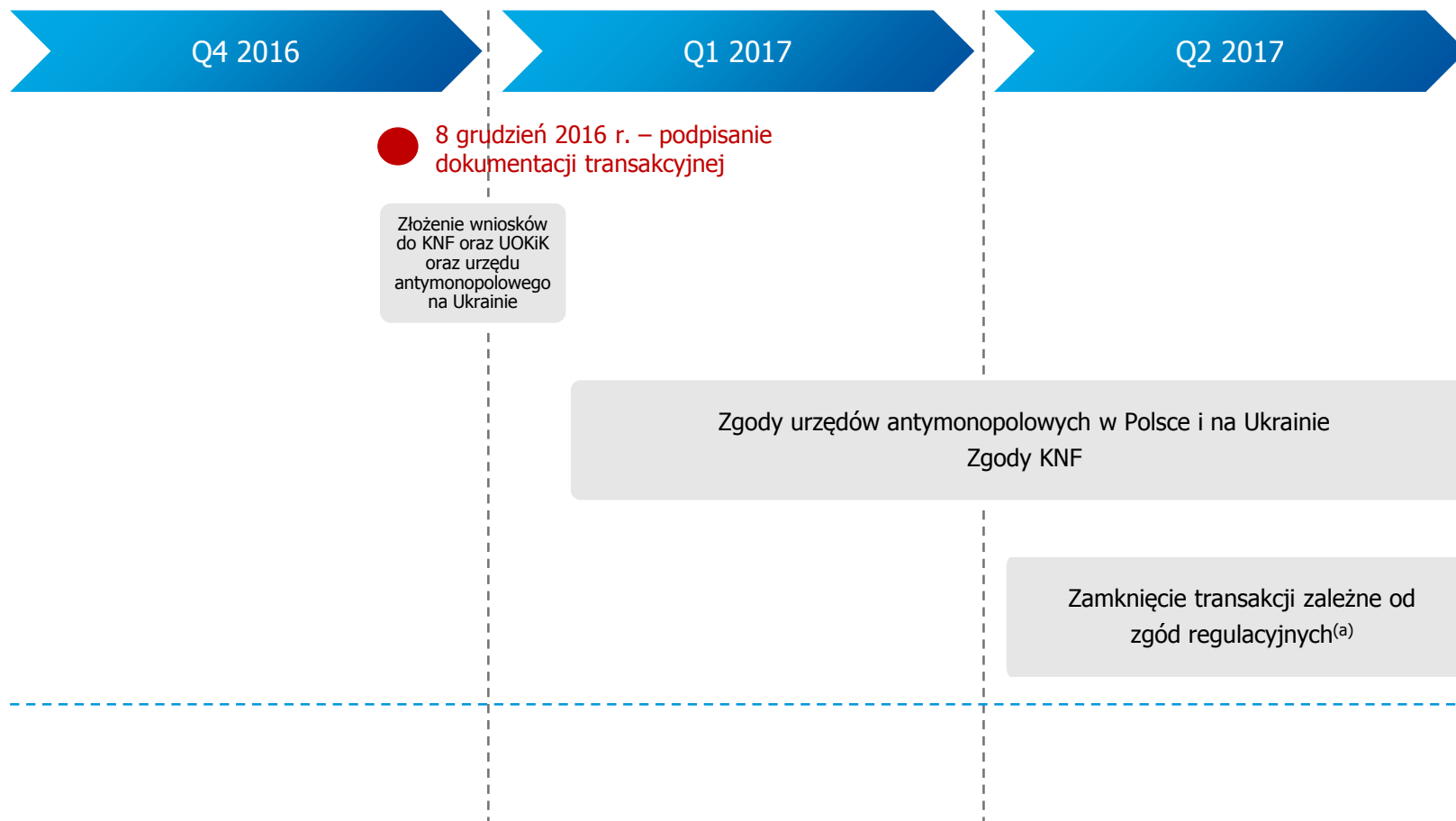
- PZU i PFR będą właścicielami 32,8% akcji Banku Pekao. Strony obecnie nie przewidują dalszego zwiększania udziału w Banku Pekao
- Relacje pomiędzy PZU i PFR regulowane są przez porozumienie akcjonariuszy (Shareholders' Agreement, "SHA")
- PZU i PFR, zgodnie z zapisami porozumienia akcjonariuszy, będą głosowały razem na walnych zgromadzeniach Banku Pekao
- Zakup Banku Pekao jest inwestycją strategiczną i celem PZU jest konsolidacja Banku Pekao w wynikach finansowych Grupy PZU
- PFR jest partnerem finansowym PZU, którego celem jest wspieranie rozwoju Grupy PZU i polskiego sektora finansowego
- PFR jest inwestorem długoterminowym, skupiającym się na tworzeniu wartości dla akcjonariuszy, przy założeniu osiągnięcia rynkowych stóp zwrotu z inwestycji

Podejście PZU oraz PFR do inwestycji w Bank Pekao



- PZU i PFR są przekonani, że Bank Pekao jest dobrze pozycjonowany, aby wykorzystać dalszy potencjał wzrostu polskiego sektora finansowego, którego rozwój w najbliższych latach będzie przyspieszał
- PZU i PFR zobowiązują się do utrzymania stabilnej struktury właścicielskiej Banku Pekao oraz są skoncentrowani na tworzeniu wartości oraz generowaniu zysków dla akcjonariuszy w długim okresie
- PZU oraz PFR doceniają Zarząd Banku Pekao oraz jego dotychczasowe osiągnięcia, znajdujące odzwierciedlenie w wynikach finansowych Banku
- Główne aspekty strategii PZU i PFR w odniesieniu do Banku Pekao zakładają:
 - utrzymanie bezpiecznego profilu ryzyka Banku Pekao
 - kontynuację bieżącej strategii oraz rozwoju Banku Pekao we wszystkich kluczowych segmentach
 - inwestycje w rozwiązania technologiczne umożliwiające stabilny wzrost oraz poprawę efektywności
 - stabilną politykę dywidendową
 - kontynuację profesjonalnych zasad ładu korporacyjnego zgodnych z praktyką rynkową dla dużych spółek giełdowych

Harmonogram transakcji



(a) Oczekuje się, że zamknięcie transakcji nastąpi w dwóch transzach. W pierwszej transzy PZU oraz PFR nabędą 30% akcji Banku Pekao, a w drugiej transzy PFR nabędzie ok. 2,8% akcji Banku Pekao
Źródło: Spółka

Uzasadnienie strategiczne

Akwizycja zgodna z planami ekspansji PZU w polskim sektorze bankowym



Akwizycja po atrakcyjnej cenie

Polski sektor bankowy charakteryzuje się atrakcyjnym wzrostem, obniżającym się profilem ryzyka oraz stabilną rentownością

Bank Pekao jest aktywem wysokiej jakości z historią dobrych wyników finansowych

Optymalna alokacja kapitału nadwyżkowego PZU i wzrost wskaźników EPS oraz ROE

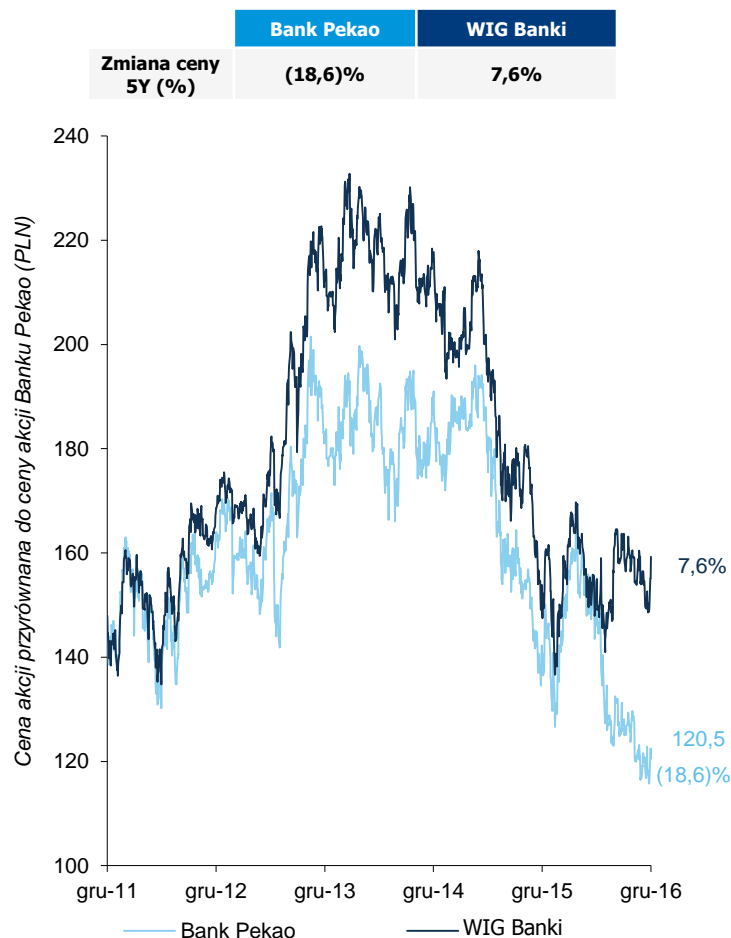
Potencjał w zakresie dystrybucji produktów ubezpieczeniowych PZU za pośrednictwem sieci Banku Pekao

Utworzenie lidera zdywersyfikowanych usług finansowych w Polsce

Akwizycja zgodna ze strategią PZU 2020 zakładającą zbudowanie grupy bankowej o aktywach na poziomie minimum 140 mld PLN oraz powiększenie bazy aktywów pod zarządzaniem od klientów zewnętrznych do 50 mld PLN

Nabycie przy atrakcyjnej wycenie

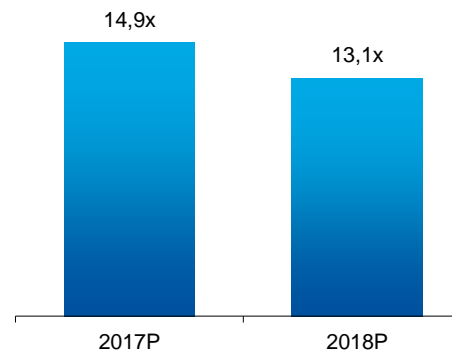
Ewolucja ceny akcji Banku Pekao



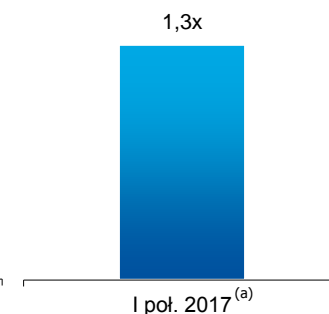
Cena nabycia

- Atrakcyjna cena nabycia w wysokości 123 PLN na akcję:
 - 2,0% premia do ceny akcji Banku Pekao w wysokości 120,5 PLN (wg stanu na dzień 7 grudnia 2016) i 3,3% dyskonto do 6-miesięcznej ceny VWAP^(b) na poziomie 127,1 PLN
- Dyskonto w wysokości 2,4% do ceny sprzedaży akcji przez UniCredit z dnia 12. lipca 2016 r. na poziomie 126 PLN za akcję

Cena nabycia / zysk netto



Cena nabycia / wartość księgową



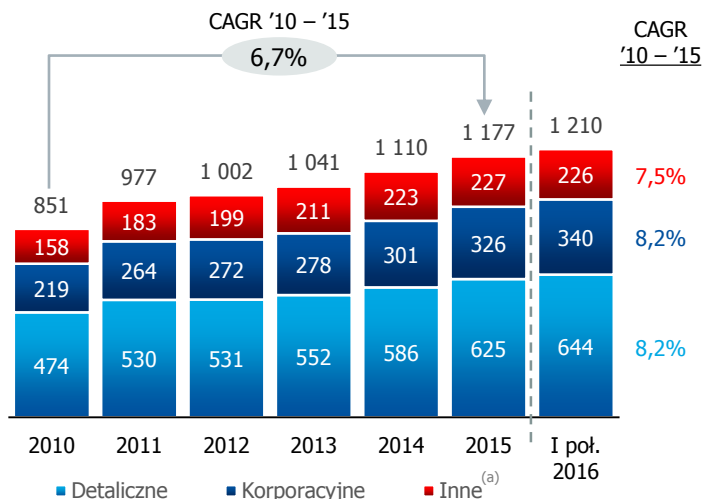
(a) Obliczone na podstawie konsensusu dla wartości księgowej na 2016P oraz 50% konsensusu dla zysku netto na 2017P

(b) Volume weighted average price – średnia cena ważona wolumenem; Dane rynkowe wg stanu na dzień 7 grudnia 2016 r.

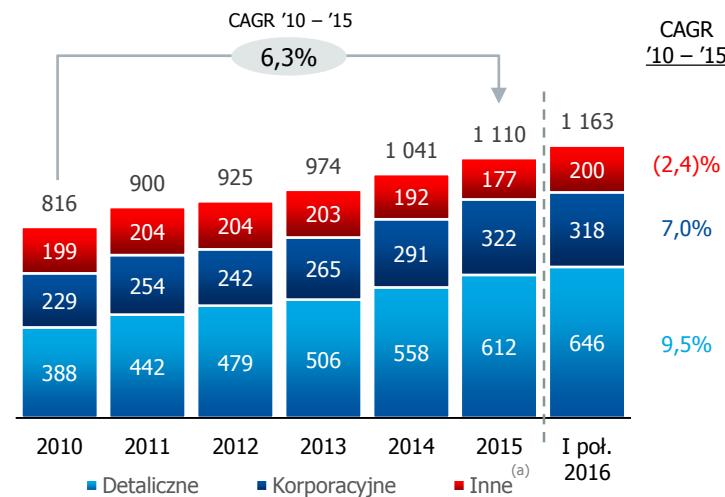
Źródło: Spółka, konsensus brokerów (wg stanu na dzień 30 listopad 2016 r.)

Sektor bankowy ze stabilnym historycznym wzrostem i potencjałem do dalszego rozwoju

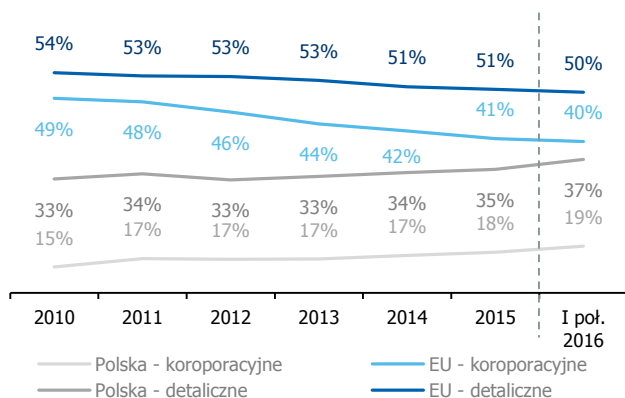
Kredyty ogółem (mld PLN)



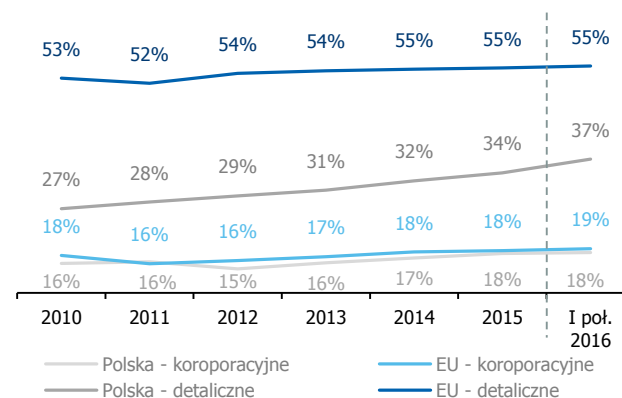
Depozyty ogółem (mld PLN)



Wskaźnik penetracji rynku kredytów^(c) w Polsce vs. Strefa Euro (jako % PKB)



Wskaźnik penetracji rynku depozytów w Polsce vs. Strefa Euro (jako % PKB)



(a) Uwzględnia kredyty do sektora monetarnych i niemonetarnych instytucji finansowych oraz sektora instytucji rządowych i samorządowych

(b) Uwzględnia depozyty sektora finansowego i instytucji rządowych i samorządowych

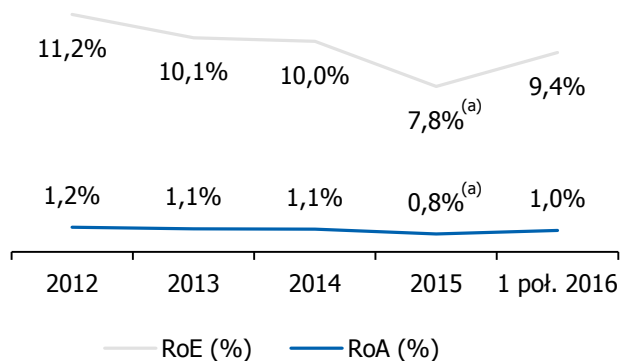
(c) Obejmuje tylko kredyty i depozyty instytucji niefinansowych i gospodarstw domowych. Nie obejmuje kredytów lub depozytów do instytucji finansowych, rządów oraz innych

Źródło: NBP, EBC

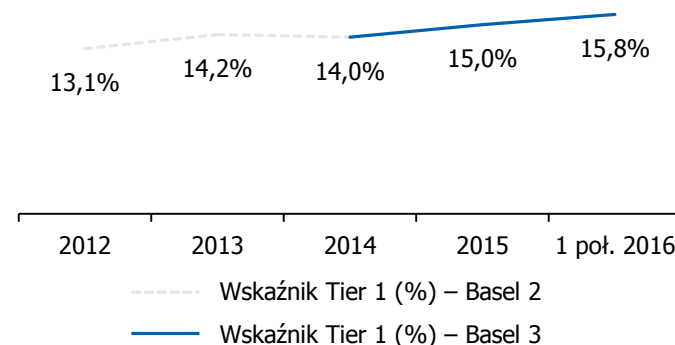
Wydajny i rentowny sektor o wysokiej jakości aktywów oraz dobrej adekwatności kapitałowej



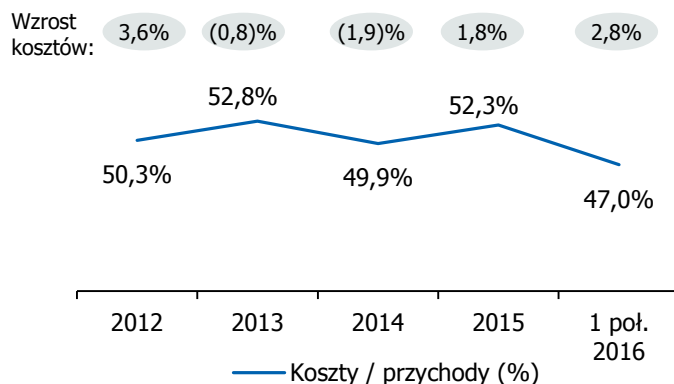
RoA oraz RoE



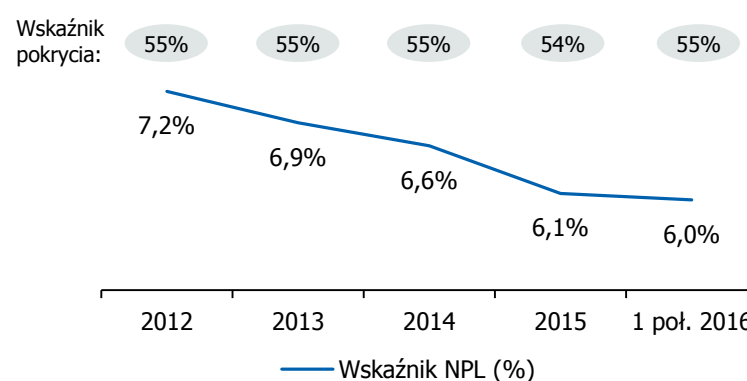
Wskaźnik Tier 1



Koszty / przychody oraz wzrost kosztów^(b)



Jakość aktywów



Nota: Dane przedstawiają cały polski sektor bankowy

(a) Zmniejszenie w 2015 r. wynika z pogorszenia się środowiska stóp procentowych oraz wzrostu kosztów regulacyjnych. RoE oraz RoA dla 2015 r. z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych dotyczących całego sektora: opłat na rzecz BFG z tytułu bankructwa SK Banku w wysokości 2,0 mld PLN oraz utworzenia prowizji na rzecz opłat do Funduszu Wsparcia Kredytobiorców w wysokości 0,6 mld PLN

(b) Koszty nie uwzględniają opłat na rzecz BFG oraz podatku bankowego we wszystkich latach; wzrost w 1H'16 w porównaniu do 1H'15

Źródło: NBP, KNF

Bank Pekao jest bankiem wysokiej jakości osiągnięciem najlepsze wyniki w sektorze

Wiodąca grupa bankowa w Polsce	#2 pod względem aktywów z ponad 940 placówkami oraz 5,4 milionem klientów detalicznych
Silny wzrost w ramach podstawowej działalności kredytowej	Odpowiednio 7,1% i 11,0% wzrost głównych kredytów korporacyjnych i detalicznych ^(a)
Wysoka jakość aktywów	Wskaźnik NPL na poziomie 6,4%, wskaźnik pokrycia na poziomie 74,3% oraz średni koszt ryzyka od 2014 r. na poziomie 46 bps
Efektywna działalność Banku	Wskaźnik koszty / przychody na poziomie 47% ^(b) , redukcja kosztów operacyjnych (z wyłączeniem BFG) od 2014 r.
Wysoka rentowność	Zannualizowane RoTE na poziomie 10,6% (9M2016), skorygowane RoTE na poziomie 15,1% ^(c)
Silna pozycja kapitałowa	Wskaźnik CET1 na poziomie 18,1%, najwyższy spośród banków w grupie porównawczej ^(d)
Duży potencjał wypłaty dywidendy	11 mld PLN dywidendy ze stopą wypłaty na poziomie 82% od 2011 r. oraz prognozowana stopa dywidendy równa 6,6% ^(e)

Note: Wszystkie dane na koniec września 2016 r.

(a) CAGR między 2014 r., a wrześniem 2016 r.

(b) Przychody skorygowane o zdarzenia jednorazowe (w 2016 roku: o 264 mln PLN zysku ze sprzedaży Visa Europe do Visa Inc. oraz 150 mln PLN zysku ze sprzedaży portfeli NPL, przed opodatkowaniem). Koszty z wyłączeniem opłat na rzecz BFG oraz podatku bankowego. Zaraportowany wskaźnik koszty / przychody na poziomie 43% liczony jako koszty operacyjne (wyłączając wpłaty na rzecz funduszu wsparcia kredytobiorców) do zysku operacyjnego

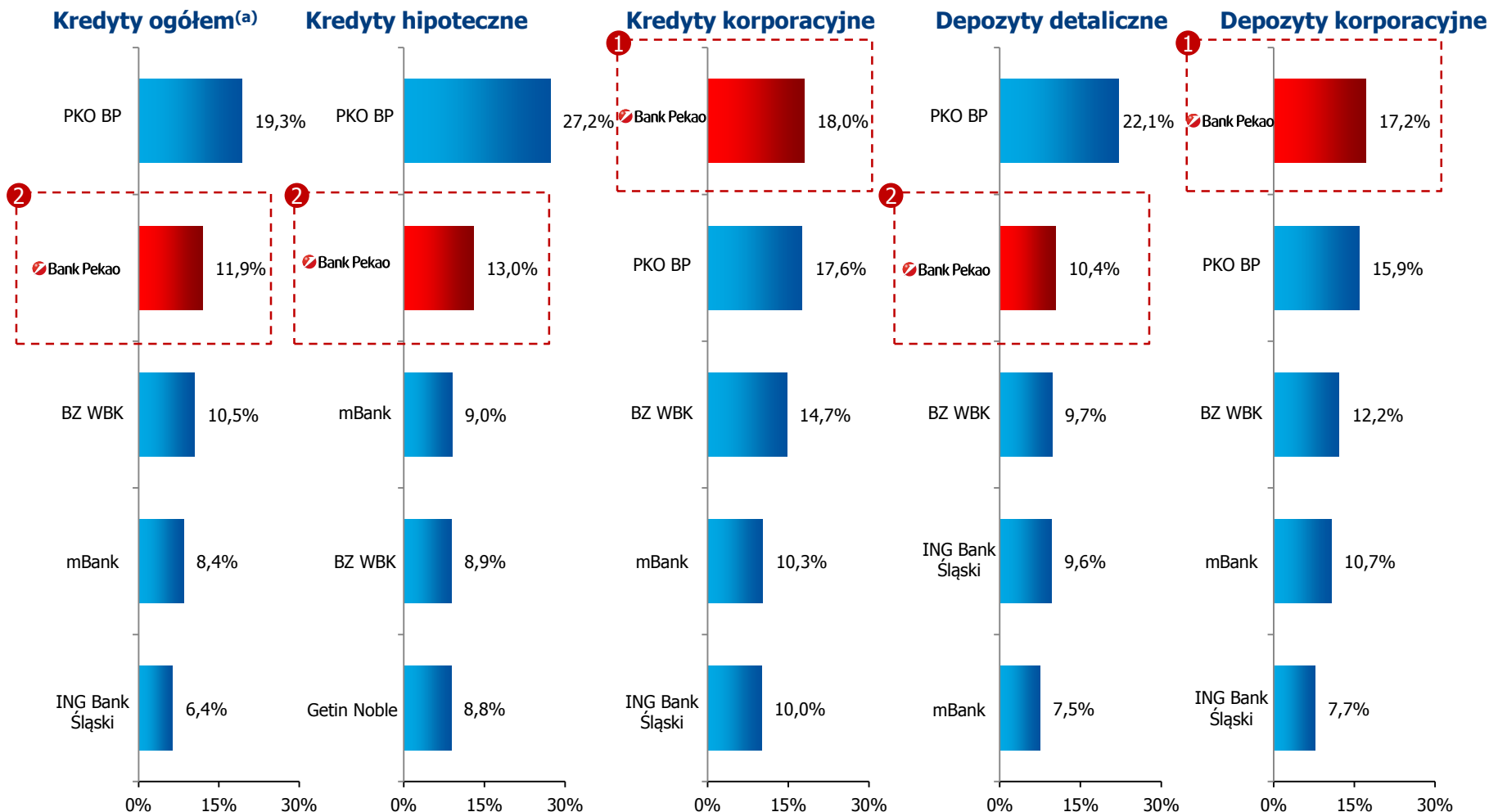
(c) RoTE (zwrot na średnim kapitale materialnym) z wyłączeniem podatku bankowego i wyłączając nadwyżkę kapitałową powyżej progu wskaźnika CET1 na poziomie 14,5%

(d) Grupy porównawcza obejmuje PKO BP, BZ WBK, mBank, ING Bank Śląski i Bank Handlowy

(e) W oparciu o cenę nabycia 123 PLN za akcje oraz konsensus dotyczący poziomu dywidendy na 2016P r.

Źródło: Sprawozdania finansowe Banku Pekao, KNF

Bank Pekao: wiodąca grupa bankowa w Polsce






Nota: Dane wg stanu na koniec 2015 r.

(a) Z wyłączeniem kredytów dla instytucji rządowych i samorządowych oraz dla sektora finansowego

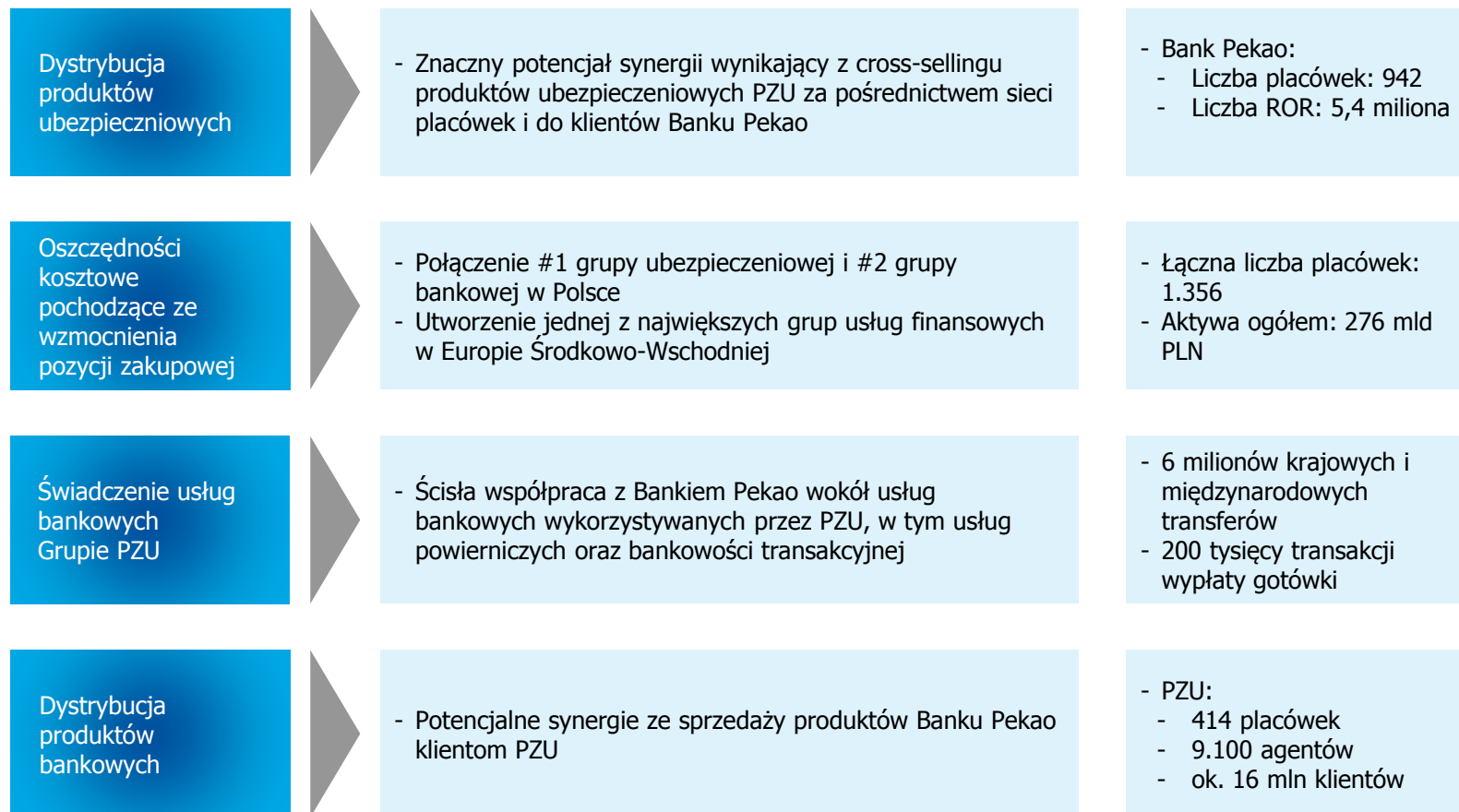
Źródło: Spółka, NBP

Udziały UniCredit w polskich Spółkach zależnych

Spółka zależna	Struktura właścicielska	Podstawowe dane finansowe	Cena nabycia
Pioneer Pekao Investment Management S.A. ("PPIM")	 <p>PGAM 51% Bank Pekao 49%</p>	<p><u>2015</u></p> <ul style="list-style-type: none"> AUM: 18,0 mld PLN^(a) EBITDA: 109 mln PLN Zysk netto: 91 mln PLN <p><u>9M-16</u></p> <ul style="list-style-type: none"> AUM: 18,4 mld PLN^(a) EBITDA: 70 mln PLN Zysk netto: 58 mln PLN 	<ul style="list-style-type: none"> Łączna maksymalna cena za akcje posiadane przez UniCredit w PPIM, PTE i Xelion ("Spółki Zależne") uzgodniona na 634 mln PLN Nabywca będzie miał ekonomiczne prawo do dywidendy spółek zależnych wypłaconej z zysku za 2016 r.
Pekao Pioneer PTE S.A. ("PTE")	 <p>PGAM 35% Bank Pekao 65%</p>	<p><u>2015</u></p> <ul style="list-style-type: none"> AUM: 2,0 mld PLN EBITDA: 3 mln PLN Zysk netto: 3 mln PLN Liczba członków: 348k 	
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. ("Xelion")	 <p>UniCredit 50% Bank Pekao 50%</p>	<p><u>2015</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Liczba rachunków: 2,3k EBITDA: 6 mln PLN Zysk netto: 4 mln PLN 	
			<p>Struktura transakcji</p> <ul style="list-style-type: none"> PZU i PFR oczekują, iż Spółki zależne mają być nabyte przez Bank Pekao przed zakończeniem transakcji Jeśli Spółki zależne nie zostaną nabyte przed zakończeniem transakcji przez Bank Pekao, PZU i UniCredit uzgodniły mechanizm potencjalnego przeniesienia akcji/udziałów do Spółek zależnych do Grupy PZU

(a) Wartość AuM jako skonsolidowana wartość AuM Pioneer Pekao TFI oraz AuM Pioneer Pekao Investment Management w ramach portfeli prywatnych
Źródło: Spółka

Tworzenie wartości poprzez potencjalne synergie



Źródło: Spółka

Potencjalne możliwości cross-sellingu produktów ubezpieczeniowych

- Sieć placówek oraz baza klientów Banku Pekao stwarza duży potencjał do cross-sellingu produktów ubezpieczeniowych PZU
- Bank Pekao skorzysta z rozległej wiedzy i doświadczenia PZU na polskim rynku ubezpieczeń
- Produkty ubezpieczeniowe związane z kredytami hipotecznymi i konsumpcyjnymi Banku Pekao:
 - Ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia majątkowe
- Samodzielne produkty ubezpieczeniowe:
 - Produkty oszczędnościowe i inwestycyjne
 - Ubezpieczenia pojazdów, nieruchomości, podróże, assistance oraz ubezpieczenie wypadkowe
- Dodatkowe możliwości w segmencie MŚP

Baza klientów Banku Pekao (#)

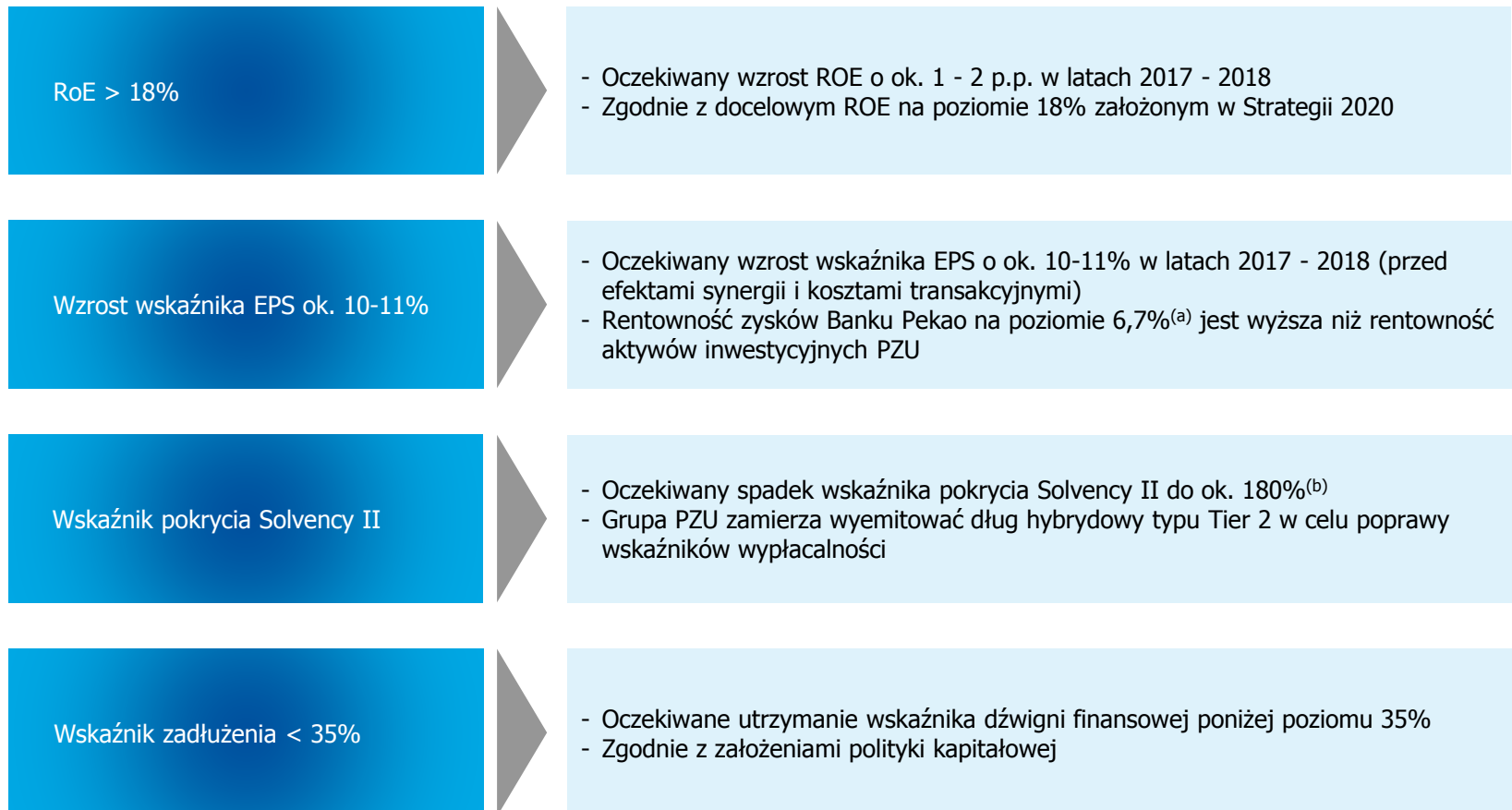
9M 2016

Placówki	942
Liczba ROR ('000)	5.435
Liczba rachunków kredytów hipotecznych ('000)	324
Liczba rachunków kredytów konsumenckich ('000)	574
Liczba klientów z dostępem do bankowości internetowej ('000)	3.089
Liczba klientów z dostępem do bankowości mobilnej ('000)	1.367

Źródło: Spółka

Efekt finansowy

Bezpieczny poziom wskaźnika wypłacalności ze spodziewanym wzrostem wskaźnika EPS



Nota: Podane dane finansowe są dla Grupy PZU przy założeniu pełnej konsolidacji Banku Pekao w sprawozdaniach finansowych Grupy PZU

(a) Obliczona jako konsensus zysku netto na akcję w 2017P r. przez cenę zakupu 123 za akcję PLN

(b) Na podstawie szacunkowego wpływu na poziom wskaźnika SCR na koniec 1H'2016 i wpływu goodwill na poziom funduszy własnych na koniec 1H'2016

Źródło: Spółka, Bloomberg (wg stanu na dzień 30 listopada 2016 r.)

Wzrost wskaźnika EPS dla PZU o 10-11% po transakcji (wyliczenia ilustracyjne)

<i>(mld PLN)</i>	2017P ^(a)	2018P	2019P
Zysk netto PZU (konsensus) ^(a)	2,35	2,57	2,93
Udział PZU w zysku netto Banku Pekao (konsensus) ^(a)	0,43	0,49	0,53
Korekty finansowe (po opodatkowaniu) ^(b)	(0,18)	(0,21)	(0,23)
Zysk netto pro forma (przed efektami synergii)	2,61	2,86	3,23
<i>Wzrost (przed efektami synergii)</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>
<i>Zmiana ROE (przed efektami synergii) vs obecny konsensus</i>	<i>+2,0%</i>	<i>+1,6%</i>	<i>+1,0%</i>

Nota: Prezentowane wskaźniki dla Grupy PZU przy założeniu pełnej konsolidacji Banku Pekao przez PZU. Kalkulacja w celach ilustracyjnych i opiera się na szeregu założeń. Wylączając koszty transakcyjne

(a) Na podstawie konsensusu Bloomberg (wg stanu na dzień 30 listopada 2016 r.). Zakłada, że 100% zysku netto Banku Pekao na 2017P r. jest konsolidowane w danych finansowych Grupy PZU od 1 stycznia 2017 r.

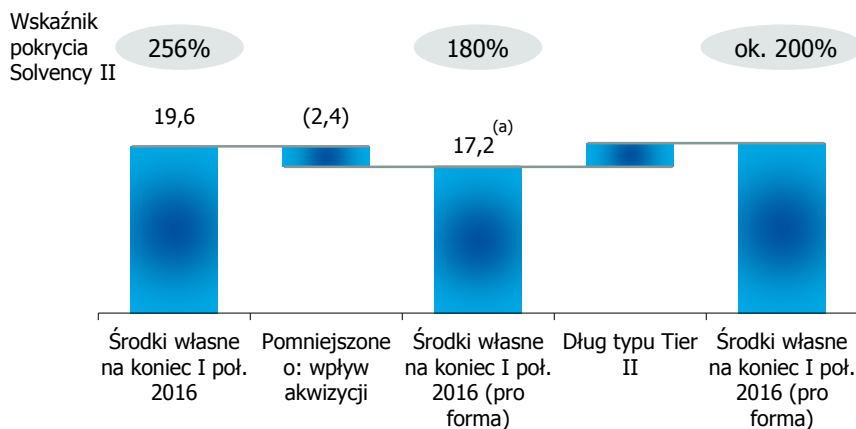
(b) Obejmują odsetki utracone z powodu sprzedanych aktywów finansowych oraz dodatkowe koszty z tytułu obsługi emisji długu typu Tier 2. Wylączając potencjalny wpływ korekt PPA

Źródło: Spółka, Bloomberg (wg stanu na dzień 30 listopada 2016 r.)

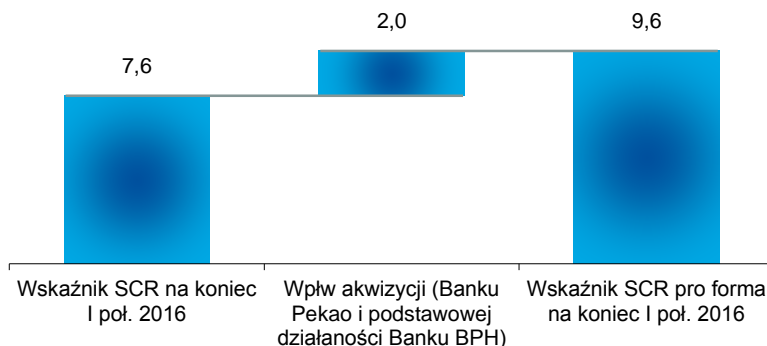
Finansowanie transakcji z dostępnych środków pieniężnych i aktywów płynnych



Ilustracyjny wpływ na środki własne (mld PLN)



Ilustracyjny wpływ przejścia Banku Pekao i podstawowej działalności Banku BPH na wskaźnik SCR (mld PLN)



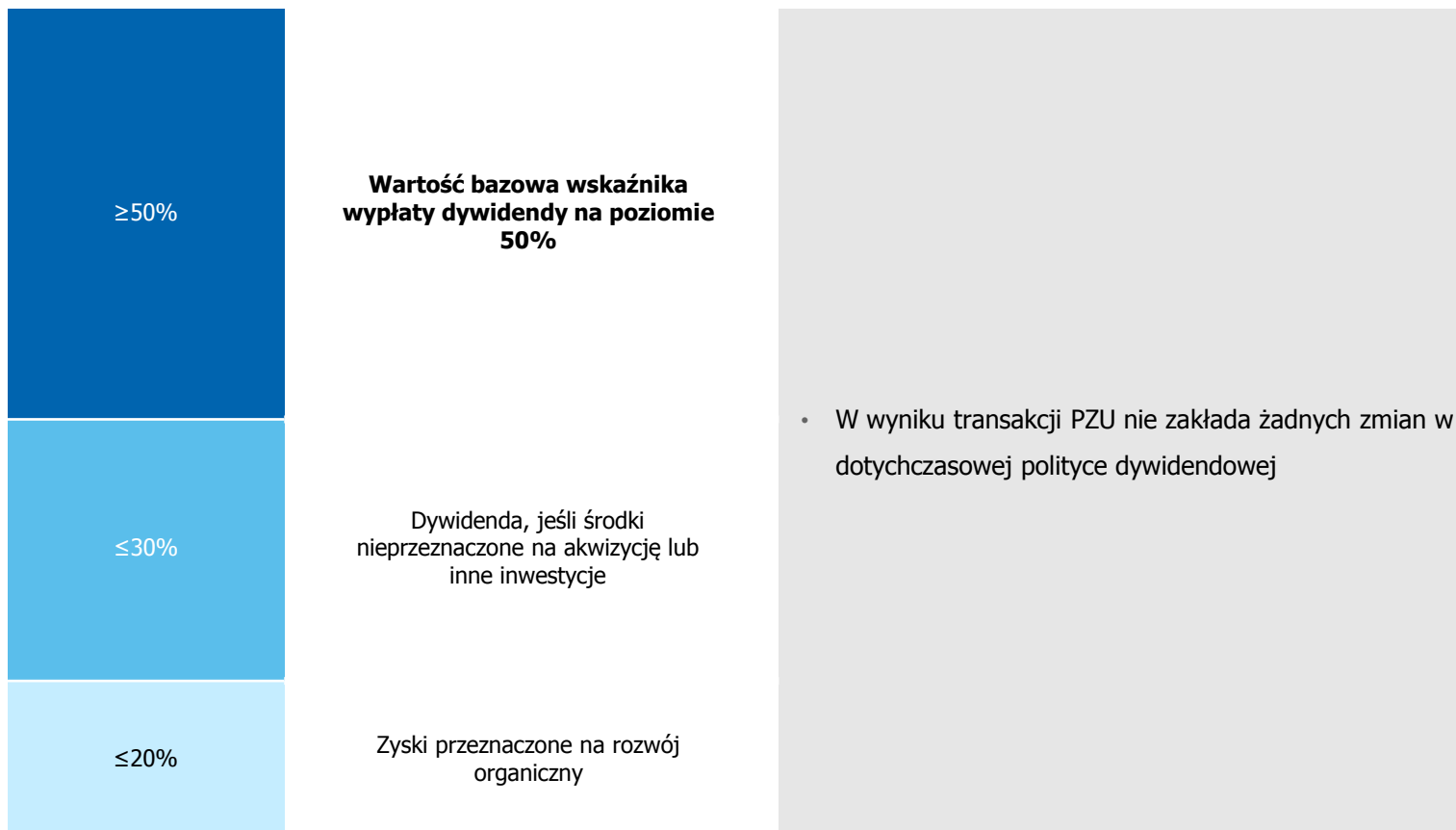
Nota: Dane dla Grupy PZU. SCR: Solvency Capital Requirement (Kapitałowy wymóg wypłacalności)

(a) Całkowity skonsolidowany poziom aktywów płynnych wg stanu na koniec III kw. 2016 r.

Źródło: Spółka

- Zakładane jest, że akwizycja będzie sfinansowana ze środków pieniężnych PZU i sprzedaży aktywów płynnych. Skonsolidowany poziom środków pieniężnych PZU i innych aktywów płynnych wyniósł 19,7 mld PLN na koniec III kw. 2016 r.^(a)
- W celu złagodzenia spadku wskaźnika pokrycia Solvency II, Grupa PZU rozważa emisję instrumentu hybrydowego typu Tier 2, którego poziom uznania w kapitale zostanie określony zgodnie z metodologią agencji ratingowej S&P
- W rezultacie oczekuje się, że wskaźnik pokrycia SCR pozostanie blisko poziomu docelowego wyznaczonego przez Grupę PZU i będzie zgodny z polityką kapitałową Grupy
 - W rezultacie oczekuje się, że wskaźnik pokrycia Solvency II pozostanie blisko poziomu docelowego wyznaczonego przez Grupę PZU i będzie zgodny z polityką kapitałową Grupy
 - Wskaźnik dźwigni finansowej pozostanie poniżej poziomu docelowego określonego na 35%

Wskaźnik wypłaty dywidendy zgodny z polityką dywidendową PZU



Źródło: Spółka

Grupa PZU po akwizycji

Grupa PZU: największa grupa usług finansowych w Polsce



Dane operacyjne (ostatnie dostępne)	Grupa PZU	Bank Pekao
Liczba klientów ^(a) (mln)	ok. 16	5,4
Liczba placówek ^(b)	414	942
Liczba pracowników ('000)	16,8	18,0

Dane finansowe (9M2016) (mld PLN)	Grupa PZU	Bank Pekao
Zysk netto ^(c)	1,3	1,8
Aktywa ogółem	112,9	163,3
Zobowiązania wobec klientów ^(d)	80,9	126,5
Aktywa pod zarządzaniem ^(e)	25,3	20,5

(a) Liczba klientów Banku Pekao zdefiniowana jako liczba kont denominowanych w PLN wg stanu na koniec września 2016 r.

(b) Placówki Banku Pekao zdefiniowane jako placówki wg stanu na koniec września 2016 r.; Placówki Grupy PZU zdefiniowane jako oddziały

(c) Zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej wg stanu na koniec września 2016 r.

(d) Zobowiązania klientów Banku Pekao zdefiniowane jako zobowiązania wobec klientów (wyluczając transakcje repo) wg stanu na koniec września 2016 r.; Zobowiązania wobec klientów Grupy PZU zdefiniowane jako suma rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz zobowiązań finansowych wg stanu na koniec września 2016 r.

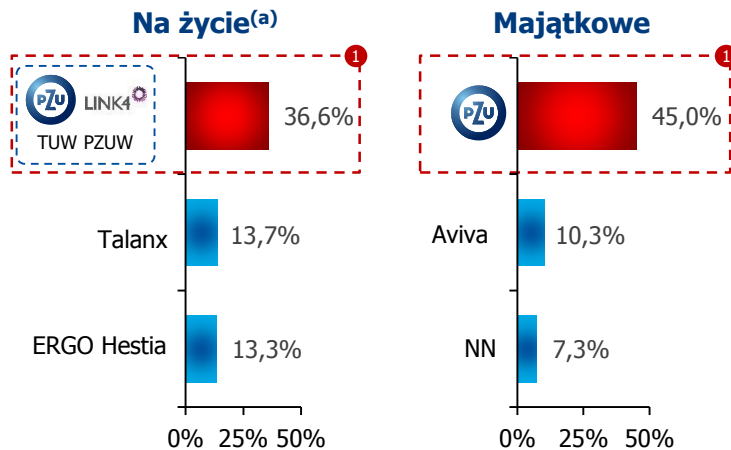
(e) Aktywa pod zarządzaniem Banku Pekao zdefiniowane jako aktywa pod zarządzaniem Pioneer Pekao Investment Management wg stanu na koniec września 2016 r., w tym także aktywa pod zarządzaniem Pekao Pioneer PTE na koniec 2015 r.; Aktywa pod zarządzaniem PZU zdefiniowane jako aktywa pod zarządzaniem od klientów zewnętrznych wg stanu na koniec września 2016 r.

Źródło: Spółka, sprawozdania finansowe Banku Pekao

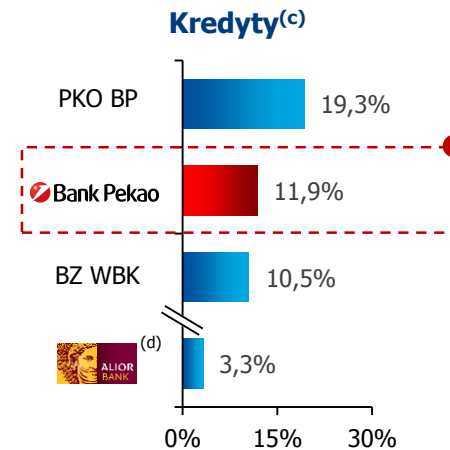
Wiodąca pozycja w sektorze bankowym, ubezpieczeń oraz zarządzania aktywami



Ranking w segmentach rynku ubezpieczeń (H1 2016)

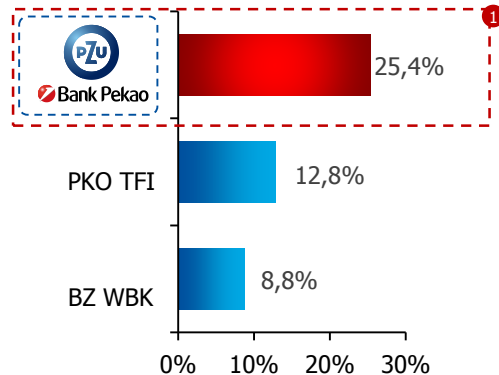


Ranking w segmentach sektora bankowego (2015)

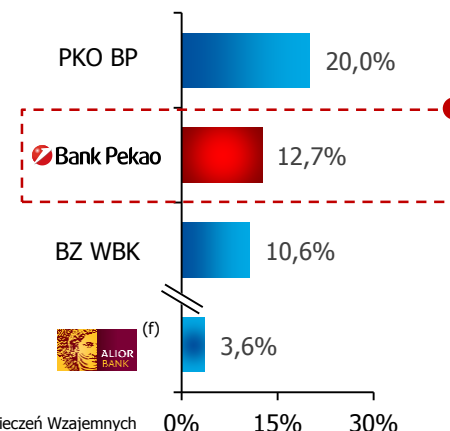


Asset Management^(b)

Aktywa pod zarządzaniem (Wrze-2016)



Depozyty^(e)

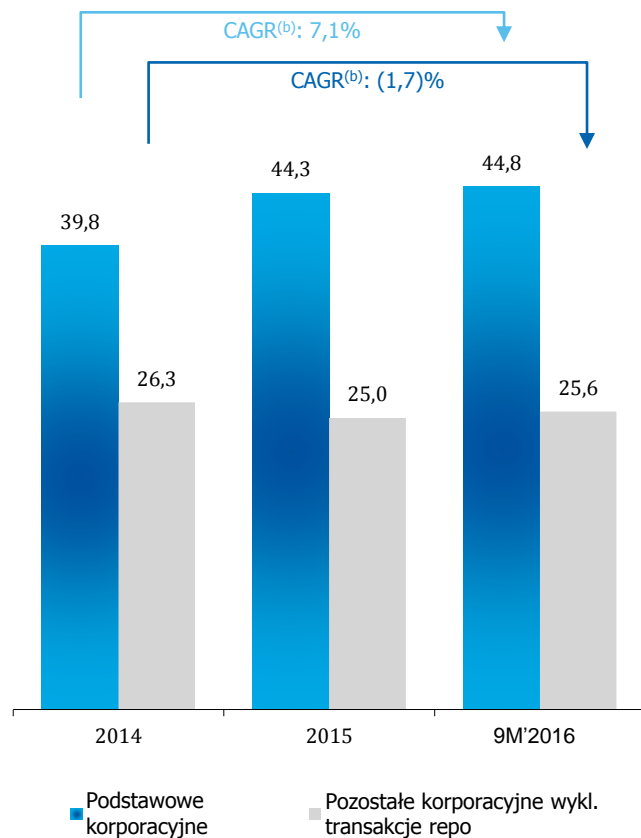


(a) Udziały rynkowe uwzględniając działalność reasekuracyjną PZU prowadzoną przez Link4 oraz TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych
 (b) Dane dotyczą tylko funduszy rynków kapitałowych
 (c) Wylączając kredyty do instytucji rządowych i samorządowych oraz do sektora finansowego; Dane na koniec 2015 r.
 (d) Uwzględniając Bank BPH
 (e) Dane dotyczą depozytów korporacyjnych i detalicznych; Dane na koniec 2015 r.
 Źródło: Spółka, NBP, KNF, IZFlA

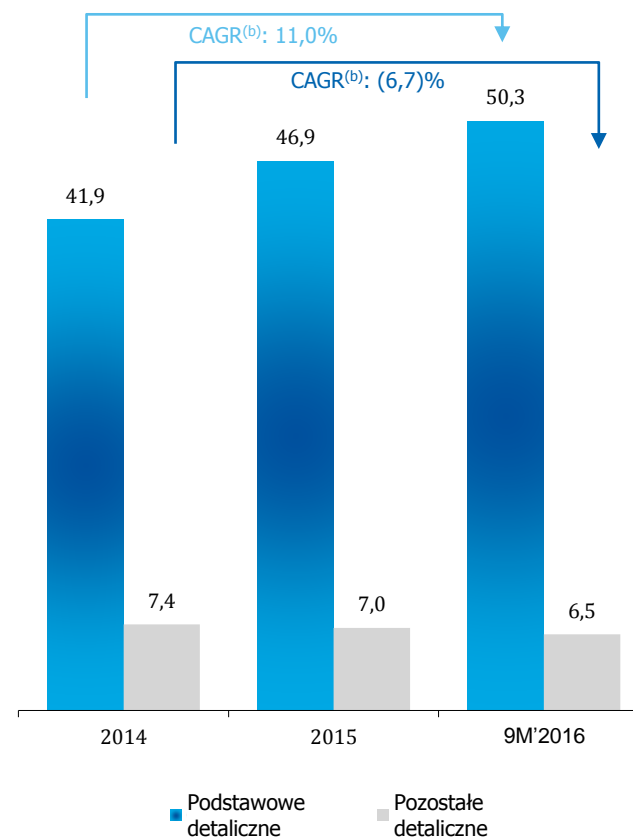
Załącznik

Silny wzrost w ramach podstawowej działalności kredytowej

Kredyty korporacyjne^(a) (mld PLN)



Kredyty detaliczne (mld PLN)



Note: Klasyfikacja na podstawowe oraz pozostałe tak jak zaraportowana przez Bank Pekao

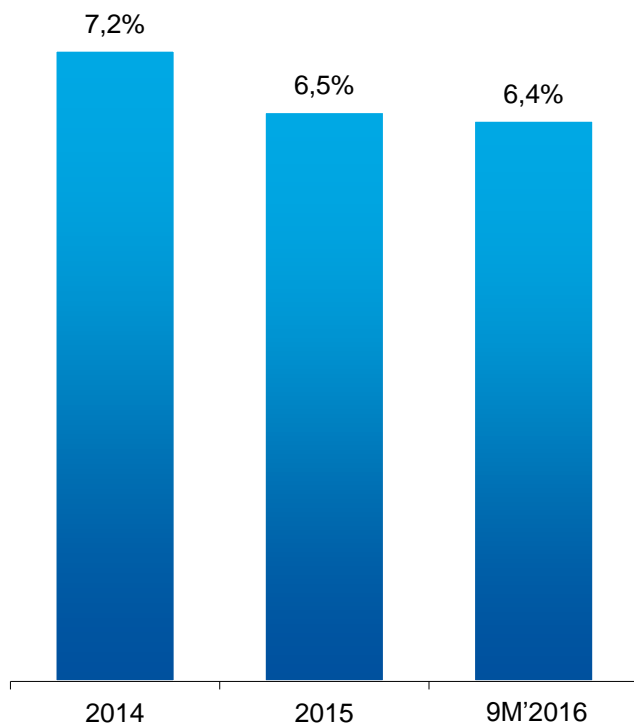
(a) Wyluczając transakcje repo

(b) Stopa CAGR za okres 2014-9M'2016

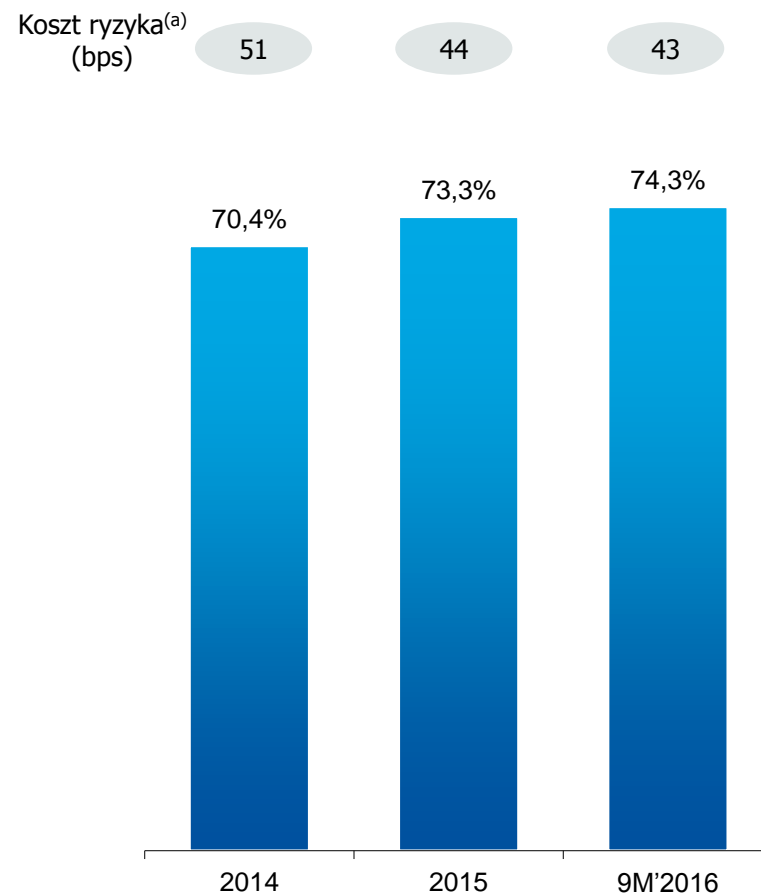
Źródło: Sprawozdania finansowe Banku Pekao

Wysoka jakość aktywów

Wskaźnik NPL brutto (%)



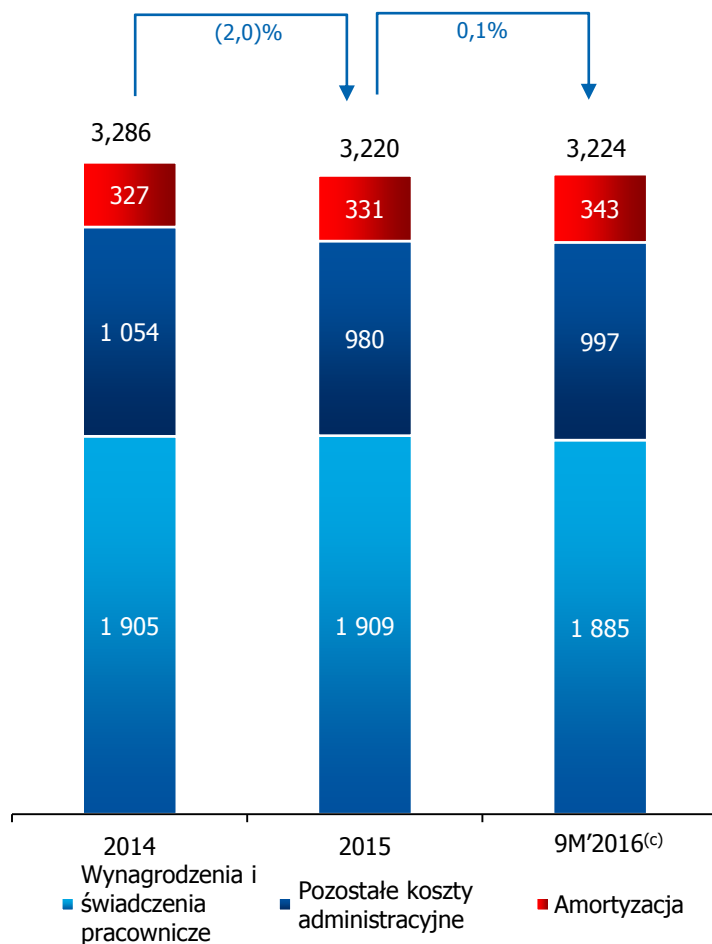
Wskaźnik pokrycia NPL (%)



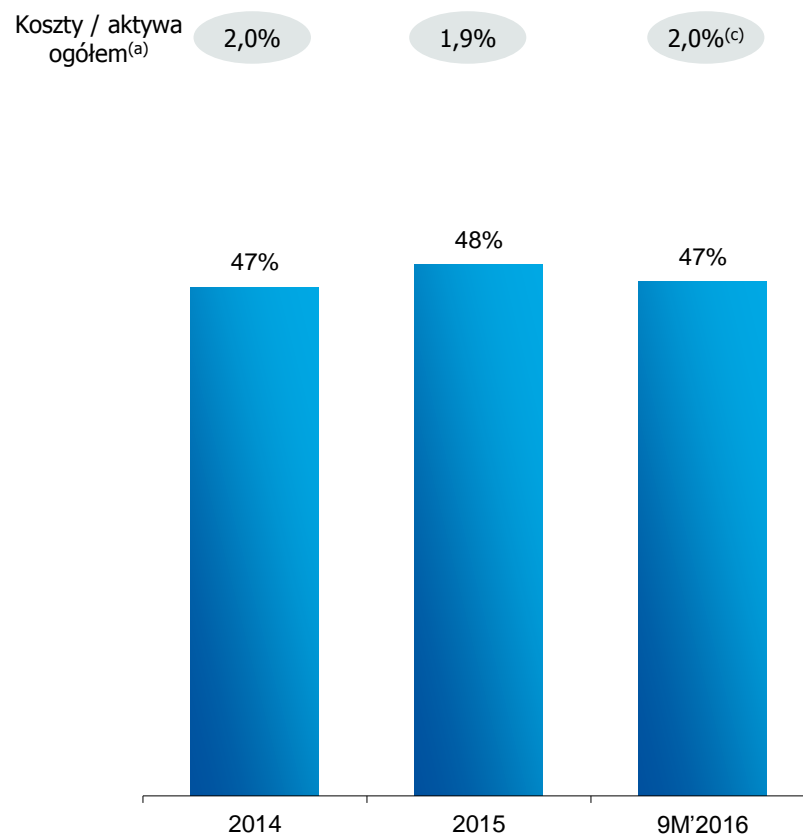
(a) Obliczony jako zaanualizowane LLP / średnie kredyty netto ogółem
Źródło: Sprawozdania finansowe Banku Pekao

Efektywna działalność banku

Koszty operacyjne (mln PLN)^(a)



Koszty / przychody^(b)



(a) Koszty operacyjne wyłączając podatek bankowy, zdarzenia jednorazowe oraz opłaty na rzecz BFG

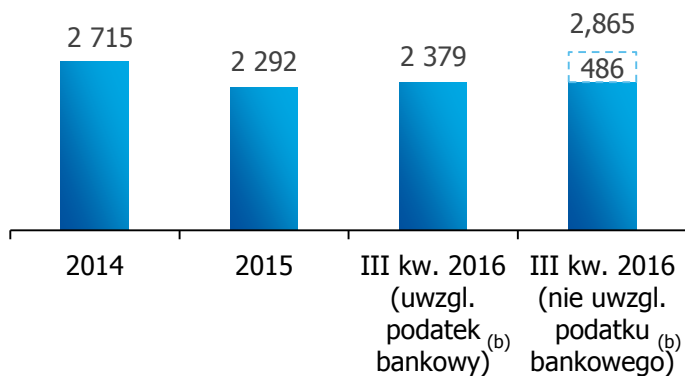
(b) Obliczone jako stosunek kosztów operacyjnych (z wyłączeniem podatku bankowego, zdarzeń jednorazowych oraz opłat na rzecz BFG) do przychodów ogółem. Koszty operacyjne w 2015 roku skorygowane o 261 mln PLN kosztów związanych z upadłością SK Banku oraz dodatkowe opłaty na rzecz BFG. Łączne przychody skorygowane o 244 mln PLN i 230 mln PLN zysku ze zbycia obligacji skarbowych (odpowiednio w 2014 r. i 2015 r.) oraz w 2016 r. o 264 mln PLN zysku ze sprzedaży Visa Europe i 150 mln PLN zysku ze sprzedaży portfeli kredytowych (przed opodatkowaniem)

(c) Zannualizowane

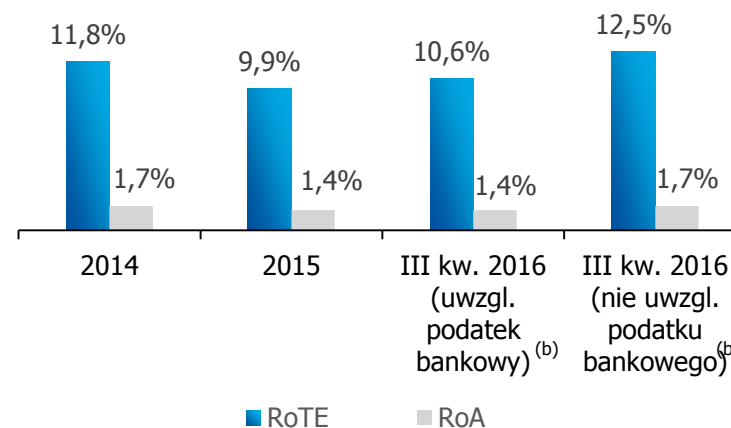
Źródło: Sprawozdania finansowe Banku Pekao

Bank Pekao: duża rentowność i potencjał wypłaty dywidendy

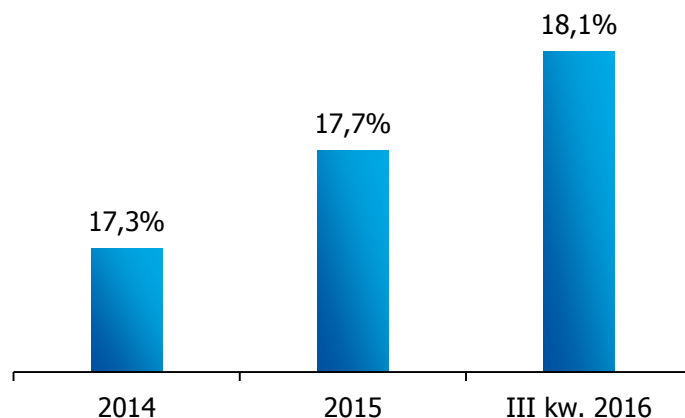
Zysk netto (mln PLN)



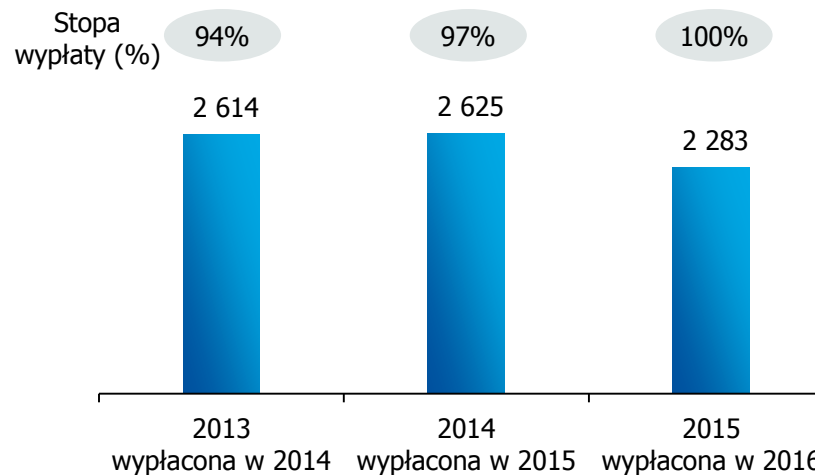
ROA i RoTE^(a) (%)



Wskaźnik CET1 (%)



Dywidendy wypłacone (mld PLN) i stopa wypłaty



(a) RoTe – Return on Tangible Equity (Zwrot na materialnym kapitale własnym)

(b) Zaannualizowane

Źródło: Sprawozdania finansowe Banku Pekao, FactSet