

Nabycie Wydzielonej Działalności Deutsche Bank Polska oraz DB Securities S.A.

14 grudnia 2017

Bank Zachodni WBK

 Grupa Santander

Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja (Prezentacja) została przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ("BZ WBK") wyłącznie dla celów informacyjnych i jest adresowana do inwestorów i analityków. Niniejszej Prezentacji nie należy traktować jako zaproszenia lub oferty sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych, inwestycji lub transakcji, lub zachęty do składania ofert zakupu jakichkolwiek papierów wartościowych ani rekomendacji zawarcia jakiejkolwiek transakcji lub jakiejkolwiek akcji promocyjnej, w szczególności dotyczącej papierów wartościowych BZ WBK.

Niniejsza prezentacja zawiera twierdzenia dotyczące przyszłości dotyczące, bez wyjątku, dalszego rozwoju naszej działalności oraz wyników finansowych. Twierdzenia te przedstawiają nasze sądy i oczekiwania dotyczące rozwoju działalności, niemniej jednak ze względu na różne rodzaje ryzyka i inne znaczące czynniki, rzeczywiste wyniki mogą znacząco różnić się od naszych oczekiwań. Twierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się jedynie do daty, w której powstały i są oparte o wiedzę, dostępne informacje i opinie z dnia, w którym powstały. Wiedza ta, informacje i opinie mogą ulec zmianie w każdej chwili.

Informacje zawarte w niniejszej Prezentacji zawarte były w raportach bieżących i okresowych BZ WBK lub stanowią informacje dodatkowe, które BZ WBK, jako spółka publiczna, nie był zobowiązany publikować. Informacje zawarte w niniejszej Prezentacji należy rozpatrywać w kontekście innych publicznie dostępnych informacji.

Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłych wyników BZ WBK Deutsche Bank Polska S.A. ("DB Polska") lub DB Securities S.A. ("DB Securities") w tym, bez ograniczeń, dotyczących sytuacji finansowej, strategii biznesowej, planów lub celów dotyczących przyszłej działalności tych podmiotów nie stanowią i nie powinny być interpretowane jako prognozy finansowe tych podmiotów. Stwierdzenia te zależą od realizacji wielu założeń dotyczących obecnej oraz przyszłej strategii biznesowej oraz otoczenia w którym podmioty te będą działać w przyszłości oraz wiążą się ze znanymi i nieznanymi ryzykami, niepewnościami oraz innymi istotnymi czynnikami, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki lub osiągnięcia będą istotnie różnić się od przyszłych wyników lub osiągnięć objętych (w sposób wyraźny lub dorozumiany) powyższymi stwierdzeniami.

Proponowana transakcja opisana w niniejszej Prezentacji będzie przeprowadzona zgodnie ze wszelkimi właściwymi przepisami prawa polskiego.

Informacje zawarte w niniejszej Prezentacji nie mogą być w żadnym przypadku interpretowane jako wyraźne lub dorozumiane zobowiązanie lub zapewnienie BZ WBK lub jego przedstawicieli. Ponadto, ani BZ WBK ani jego przedstawiciele nie będą odpowiedzialni w jakimkolwiek zakresie (czy to z tytułu zaniedbania czy z innych tytułów) za szkodę, która może powstać w związku z posłużeniem się tą Prezentacją lub jakimikolwiek informacjami zawartymi w Prezentacji lub w inny sposób z nią powiązanymi.

BZ WBK nie jest zobowiązany do publikowania jakichkolwiek aktualizacji lub zmian informacji, danych lub oświadczeń zawartych w niniejszej Prezentacji w przypadku zajścia zmian w zakresie strategii lub zamierzeń BZ WBK lub w razie zajścia zdarzeń lub wystąpienia okoliczności, które wpłyną na strategię lub zamierzenia BZ WBK, za wyjątkiem sytuacji w której obowiązek publikacji wynika z odpowiednich przepisów prawa lub regulacji.

Niniejsza Prezentacja nie może być rozpowszechniana ani używana przez osoby lub podmioty w jakichkolwiek państwach w których takie rozpowszechnianie lub używanie byłoby niezgodne z miejscowym prawem lub regulacjami lub w których rozpowszechnianie lub używanie wymagałoby jakiejkolwiek notyfikacji lub rejestracji.

Uwaga: Twierdzenia dotyczące danych historycznych lub przyrostu wartości majątku nie oznaczają, że przyszłe wyniki, cena akcji lub przyszłe zyski (w tym zysk na akcję) za dowolny okres będą odpowiadać wynikom z lat poprzednich czy je przewyższą.

Podsumowanie transakcji

Zakres transakcji

- Bank Zachodni WBK, S.A. ("BZ WBK S.A."; BZ WBK S.A. wraz ze spółkami zależnymi oraz powiązаными "BZ WBK") nabędzie wydzieloną działalność detaliczną oraz MŚP ("Wydzielona Działalność DB Polska") Deutsche Bank Polska S.A. ("DB Polska") od Deutsche Bank AG ("DB AG") z wyłączeniem, między innymi, walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych oraz segmentu bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej DB Polska
 - Transakcja obejmie również dom maklerski DB Securities S.A. ("DB Securities")
- Wydzielona Działalność DB Polska obejmuje portfel 18,2 mld PLN kredytów brutto, 10,4 mld PLN depozytów oraz 6,9 mld PLN aktywów pod zarządzaniem (stan na 30 czerwca 2017)
- Wydzielona Działalność DB Polska zostanie wniesiona do BZ WBK z kapitałem własnym odpowiadającym wskaźnikowi CET1 wynoszącemu 13,875% na dzień zamknięcia transakcji
- BZ WBK spłaci finansowanie udzielone Wydzielonej Działalności DB Polska przez DB AG w dniu podziału DB Polska

Cena nabycia

- Wstępna cena nabycia na dzień podpisania umowy wynosi 1 290 mln PLN* i składa się z:
 - 1 270 mln PLN za Wydzieloną Działalność DB Polska, implikując mnożnik P/TBV** ok. 0,6x na bazie 2017E TBV w wysokości 2 000** mln PLN
 - 20 mln PLN*** za DB Securities, implikując mnożnik 2017E P/TBV wynoszący ok. 0,6x

Struktura transakcji

- BZ WBK S.A. nabędzie Wydzieloną Działalność DB Polska oraz DB Securities w zamian za 1 290 mln PLN płatne w 80% akcjami i w 20% gotówką
- BZ WBK S.A. wyemituje 2,75 mln**** nowych akcji na rzecz DB AG, odpowiadające 2,7% udziałowi w BZ WBK S.A.
- Wydzielona Działalność DB Polska zostanie wyodrębniona z DB Polska w drodze podziału i wniesiona do BZ WBK S.A.

Zgody i harmonogram

- Po otrzymaniu zgód regulacyjnych oraz osiągnięciu gotowości operacyjnej, zamknięcie transakcji przewidywane jest na 4 kwartał 2018
- Migracja systemów IT spodziewana jest natychmiast po zamknięciu transakcji

Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska

* Ostateczna cena nabycia będzie uwzględniać korekty na dzień zamknięcia

** Wskaźnik Price / Tangible Book Value (cena do wartości księgowej pomniejszonej o wartości niematerialne i prawne). TBV szacowana przy założeniu wskaźnika CET1 wynoszącego 13,875% oraz 14,4 mld PLN aktywów ważonych ryzykiem w 2017E, przed korektą wartości księgowej na dzień zamknięcia

*** Ostateczna cena będzie uwzględniać korekty wartości kapitałów własnych na dzień zamknięcia

**** Na podstawie średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcji BZWBK na GPW z okresu 30 dni przed podpisaniem transakcji (tj. przed i wyłączając 14 grudnia 2017)

Uzasadnienie transakcji

Uzasadnienie strategiczne

- Umocnienie pozycji BZ WBK w polskim sektorze bankowym
- Wysoce komplementarna działalność biznesowa oraz zbliżone kultury organizacyjne
- Umocnienie pozycji BZ WBK w atrakcyjnych segmentach klientów zamożnych, *private banking* oraz MŚP
- Wzmocnienie sieci sprzedaży BZ WBK w segmencie MŚP (m.in w regionie Śląska)
- Atrakcyjna baza klientów charakteryzująca się niskim kosztem ryzyka
- Zmniejszenie udziału walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych w portfelu kredytowym BZ WBK
- Wysoki wzrost wartości przy ograniczonym wpływie na współczynniki kapitałowe (ok. 65 p.b. na wskaźnik CET1 BZ WBK na koniec września 2017 roku*)
- Nieistotny wpływ na wskaźnik CET1 (*fully-loaded*) Grupy Santander na koniec września 2017 (poniżej 1 p.b.)

Synergie

- Znaczący potencjał synergii kosztowych z docelową wartością oszczędności kosztowych przed opodatkowaniem na poziomie 129 mln PLN (3,8%** połączonej bazy kosztowej w 2016) w 2021 roku
- Potencjalne dodatkowe synergie w zakresie niższego kosztu finansowania oraz możliwości *cross-sellingu*
- Całkowite koszty integracji przed opodatkowaniem szacowane są na 255 mln PLN i zostaną rozłożone na lata 2018-2021. Dla porównania, suma synergii kosztowych w tym okresie wyniesie 335 mln PLN

Wzrost zysku na akcję oraz ROI

- Wzrost zysku na akcję od 2019 roku (od 2018 wyłączając koszty integracji). 5% wzrost zysku na akcję spodziewany od 2021 roku***
- Szacowany 15,5%*** ROI w 2021, powyżej kosztu kapitału własnego BZ WBK

Źródło: BZ WBK, Grupa Santander, Deutsche Bank Polska

* Na podstawie wstępnej ceny nabycia wynoszącej 1 290 mln PLN oraz obecnego szacunku korekty wartości księgowej na dzień zamknięcia

** Na podstawie danych finansowych za 2016, wyłączając zdarzenia jednorazowe oraz włączając koszty regulacyjne poza podatkiem bankowym

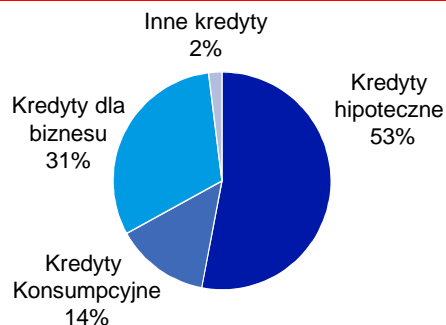
*** Wyłączając koszty integracji

Przegląd Wydzielonej Działalności DB Polska

Podsumowanie

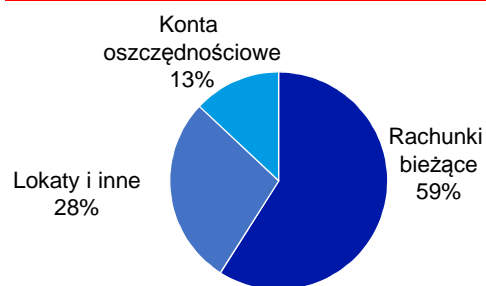
- Wydzielona Działalność DB Polska nie zawiera walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych oraz segmentu bankowości korporacyjnej oraz inwestycyjnej
- Bank oferuje usługi bankowości detalicznej, segment biznesowy (MŚP) oraz *private banking* poprzez sieć 113 placówek oraz 1 452 pracowników
- Koncentracja na segmencie klientów zamożnych, biznesowych (MŚP) oraz *private banking* dobrze uzupełnia działalność BZ WBK
- Solidne wskaźniki finansowe:
 - Kredyty brutto, depozyty oraz aktywa pod zarządzaniem wzrastały w średniorocznym tempie odpowiednio 10%, 5% oraz 19% w okresie 2014 – H1'17
 - Bardzo dobra jakość aktywów potwierdzona wskaźnikiem NPL na poziomie 2,7% oraz wskaźnikiem pokrycia NPL na poziomie 76%** na grudzień 2016
 - Kapitalizacja na poziomie 13,875% wskaźnika CET1

Kredyty brutto (FY2016)



Kredyty brutto : PLN 17,4 mld

Depozyty (FY2016)



Depozyty klientów: PLN 9,5 mld

Kluczowe dane finansowe dla Wydzielonej Działalności DB Polska

mIn PLN	FY2016	H1'17
Kredyty brutto*	17 419	18 244
Kredyty netto*	16 994	17 815
Aktywa	17 594	18 401
Depozyty klientów	9 491	10 406
Finansowanie właścicielskie	6 047	5 766
Kapitał własny	1 875	2 044
Wynik odsetkowy	407	196
Wynik z tytułu opłat i prowizji	281	153
Przychody netto	688	349
Koszty bez opłat regulacyjnych	(340)	(175)
Opłaty regulacyjne***	(97)	(54)
Odpisy z tyt. utrat. wart. i rezerw	(92)	(46)
Podatek dochodowy	(43)	(23)
Zysk netto	116	51
Aktywa pod zarządzaniem	5 964	6 899
Koszty / przychody****	49,4%	50,2%
Koszt ryzyka*****	0,53%	0,50%
Wskaźnik ROE	6,5%	5,2%
Wskaźnik CET1	13,875%	13,875%

Źródło: Deutsche Bank Polska

* Z wyłączeniem korekt EIR oraz naliczonych odsetek

** 115% włączając w to zabezpieczenia oraz ubezpieczenia

*** Zawiera podatek bankowy, składki na BFG oraz inne powtarzające się opłaty regulacyjne; opłata H1'17 zawiera 50% rocznej opłaty

**** Wyłączając opłaty regulacyjne

***** Wartość kredytów brutto na koniec okresu

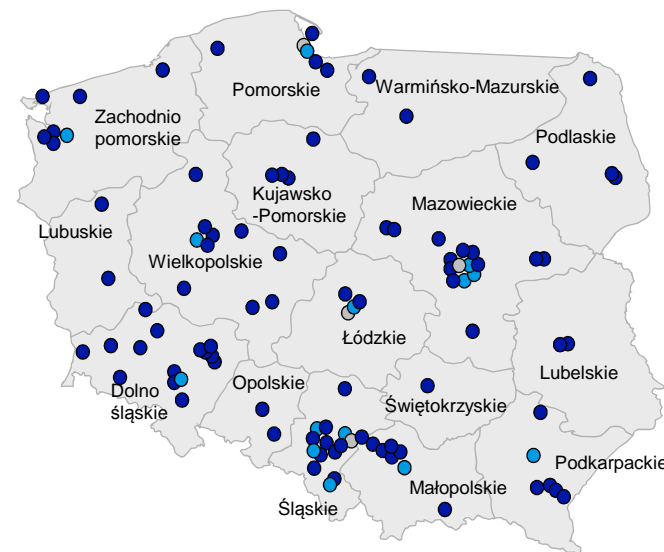
Wielokanałowa sieć dystrybucji z ogólnokrajowym zasięgiem w 72 miastach w Polsce

Przegląd sieci dystrybucji Wydzielonej Działalności DB Polska (FY2016)

Tradycyjna bankowość	Sieć zewnętrzna	Pozostałe kanały
113* placówek 80% umów najmu krótszych niż 5 lat	265 wyłącznych agentów	81% klientów z dostępem online
4 centra <i>private banking</i>	228 doradców sprzedaży mobilnej	1m połączeń telefonicznych odebranych przez call centre
13 centrów bankowości biznesowej (MŚP)	1 559 pośredników	50k transakcji zawartych przez strony e-Commerce
86 bankomatów		

BZ WBK skorzysta z sieci agentów Wydzielonej Działalności DB Polska zajmujących się sprzedażą kredytów hipotecznych

Sieć placówek zlokalizowana w najbogatszych regionach Polski



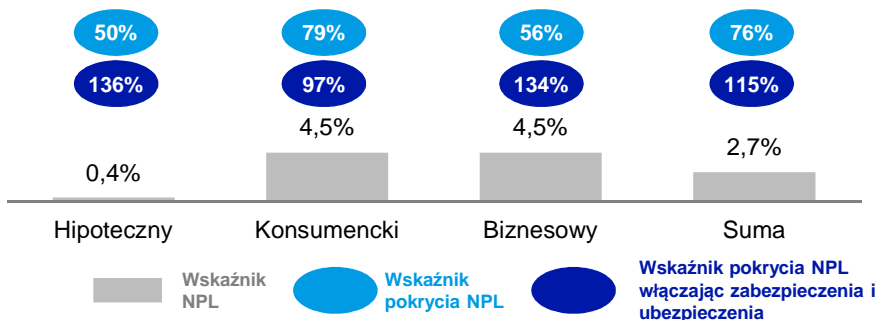
- Placówki bankowości detalicznej
- Centra *private banking*
- Centra bankowości biznesowej (MŚP)

Sieć DB znacząco pokrywa się z istniejącą siecią dystrybucji BZ WBK

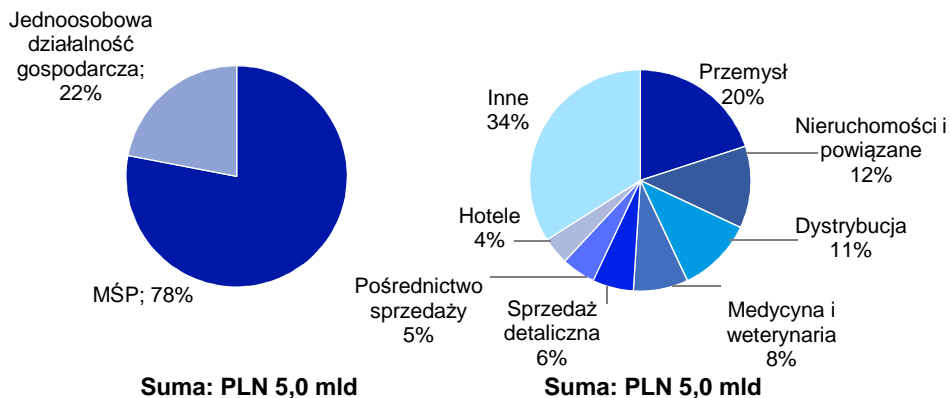
Źródło: Deutsche Bank Polska
 * Zawiera 3 własne placówki

Wysokiej jakości zdywersyfikowany portfel kredytowy charakteryzujący się solidnymi wskaźnikami ryzyka

Jakość aktywów po segmentach (FY2016)

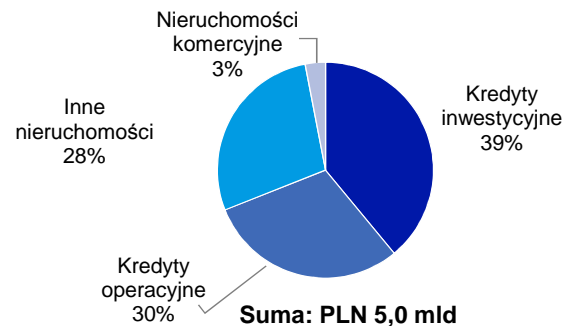


Podział kredytów biznesowych wg typu klientów i sektorów (FY2016)



Źródło: Deutsche Bank Polska

Kredyty biznesowe brutto wg rodzaju (FY2016)



Komentarze

- Brak walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych w zakresie transakcji
- Średni LTV kredytów hipotecznych wynosi 76% (stan na grudzień 2016)
 - 79% kredytów hipotecznych z LTV < 90%
 - 95% kredytów hipotecznych z LTV < 100%
- Głównie zamożni klienci hipoteczni, 71% ocenionych na BBB+ lub wyżej (stan na grudzień 2016)
- Średnioważony wskaźnik debt / income dla kredytów konsumenckich: 61% (stan na grudzień 2016)
- 20 największych klientów biznesowych stanowi jedynie 6% całkowitego salda kredytów biznesowych (stan na grudzień 2016)

Uzasadnienie strategiczne

1 BZ WBK zwiększy skalę działalności i umocni pozycję w polskim sektorze bankowym, zwiększając swój udział rynkowy w kredytach z 10,1% do 11,7% (z PLN 111 mld do PLN 130 mld)*

2 Atrakcyjna baza klientów oraz wysoce komplementarne segmenty biznesowe:

2.A Transakcja umożliwi BZ WBK znaczącą poprawę swojej pozycji w rosnącym segmencie *private banking* oraz w segmencie klientów zamożnych dzięki 91 tysiącom klientów oraz wolumenowi biznesu na poziomie PLN 16,7 mld**

2.B BZ WBK wzmocni swoją pozycję w segmencie masowym dzięki 234 tysiącom klientów oraz wolumenowi biznesu na poziomie PLN 6,6 mld**

2.C Dodatkowo, BZ WBK wzmocni segment biznesowy (MŚP) dzięki 39 tysiącom klientów oraz wolumenowi biznesu na poziomie PLN 9,4 mld**

3 Transakcja obniży udział walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych w portfelu BZ WBK z 12,5% do 10,7%* (Wydzielona Działalność DB Polska nie zawiera walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych)

■ Spodziewane dalsze zmniejszanie udziału walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych w portfelu kredytów w 2018 roku

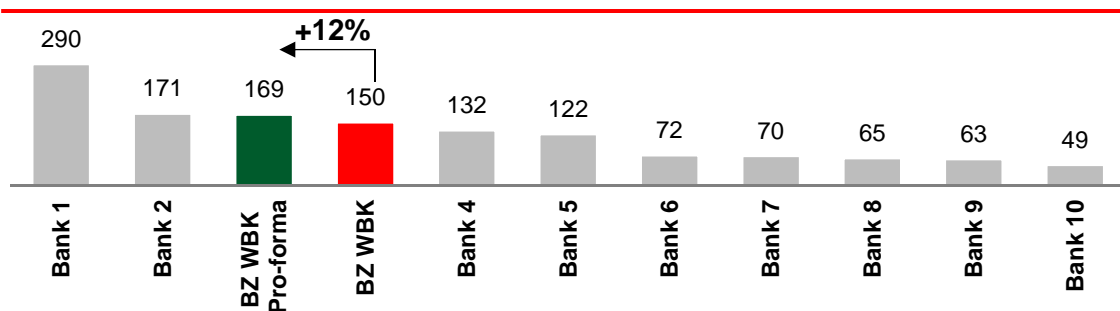
Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska, NBP, KNF

* Dane dla BZ WBK na wrzesień 2017, dla Wydzielonej Działalności DB Polska na czerwiec 2017

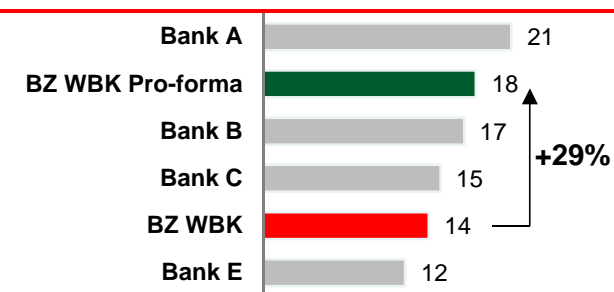
** Dane na grudzień 2016. Wolumen biznesu zawiera kredyty brutto, depozyty oraz aktywa pod zarządzaniem

1 Transakcja pozwoli BZ WBK umocnić swoją pozycję w polskim sektorze bankowym

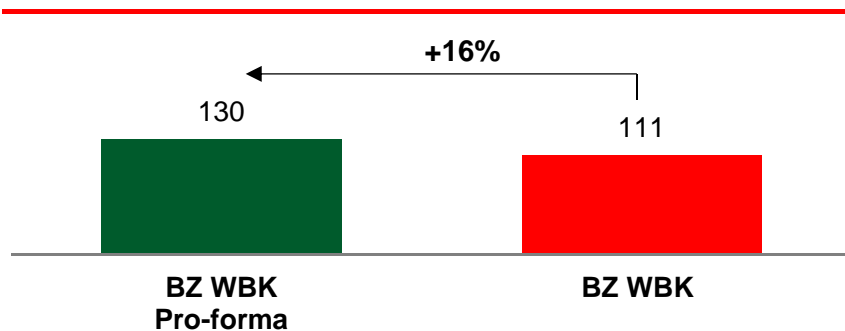
Ranking polskich banków wg aktywów (PLN mld)*



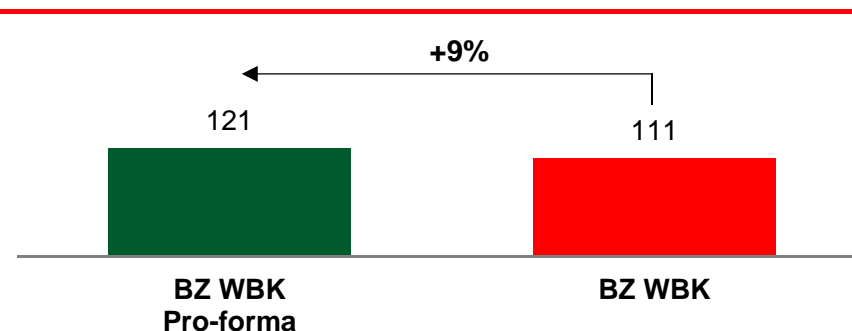
Ranking polskich banków wg liczby centrów *private banking***



Kredyty (PLN mld)*



Depozyty (PLN mld)*



- Nabycie Wydzielonej Działalności DB Polska znacząco zwiększy udziały rynkowe BZ WBK na wrzesień 2017:
 - Kredyty: z 10,1% do 11,7%*
 - Depozyty: z 10,1% do 11,0%*

Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska, raporty finansowe i strony internetowe polskich banków

* Dane dla Wydzielonej Działalności DB Polska na czerwiec 2017, dane dla BZ WBK i pozostałych polskich banków na wrzesień 2017

** Oparte na informacjach ze stron internetowych banków wg stanu na 11 grudnia 2017

2 Atrakcyjna baza klientów oraz wysoce komplementarne segmenty biznesowe

Kluczowy wolumen biznesu wg typu klienta

		Private banking	Klienci zamożni	Bankowość masowa	Segment biznesowy (MŚP)
Wolumen biznesu (PLN mld)*	Kredyty brutto	1,0	5,4	5,4	5,6
	Depozyty	2,7	2,5	0,9	3,3
	Aktywa pod zarządzaniem	3,9	1,2	0,3	0,5
	Klienci	• ~11 tys. klientów	• ~80 tys. klientów	• ~234 tys. klientów	• ~39 tys. klientów

- **Wzrost zamożności w Polsce** będzie napędzał **rozwój private banking / dla klientów zamożnych**
- Przejęcie ekspertyzy DB Polska pozwoli BZ WBK na **rozbudowę działalności private banking**
- Wykorzystanie **modelu otwartej architektury** DB Polska do zaoferowania dodatkowych produktów wybranym klientom **private banking** BZ WBK

- **Segment klientów zamożnych DB Polska jest dobrym uzupełnieniem oferty BZ WBK dla klientów VIP.** Budowa większej bazy klientów zamożnych
- Klienci zamożni z **potencjałem do przejścia do private banking**

- Bankowość masowa do integracji z modelem BZ WBK → **automatyzacja procesu obsługi**
- Klienci charakteryzujący się niższym uproduktowaniem niż klienci bankowości masowej BZ WBK (**potencjał do cross-sellu**)

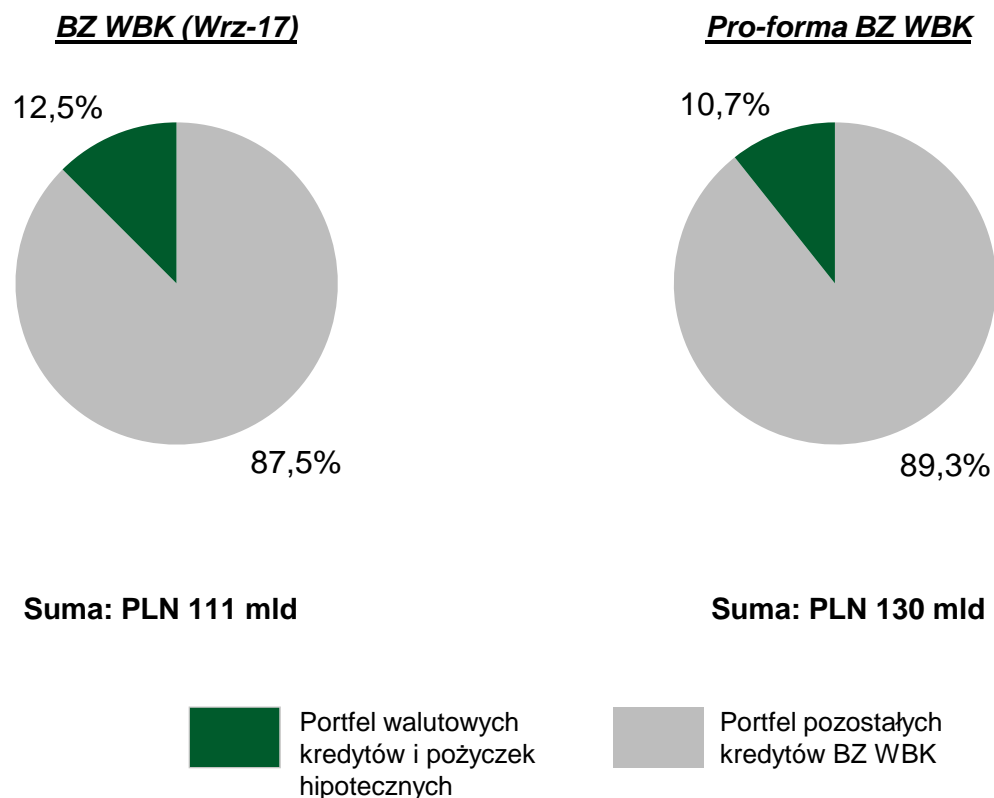
- Dobre uzupełnienie obecnej działalności BZ WBK w segmencie klientów biznesowych
- Klienci biznesowi są **jednocześnie** lub mogą zostać **klientami private banking / dla zamożnych klientów** (efekt pozytywnego sprzężenia)
- Do tej grupy klientów zaliczają się przedsiębiorcy wykonujący wolne zawody (w tym lekarze i prawnicy prowadzący własną praktykę)

Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska

* Dane na grudzień 2016

3 Transakcja zmniejszy udział walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych w portfelu BZ WBK

Zmniejszenie udziału walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych*



■ Oczekiwane dalsze zmniejszenie udziału walutowych kredytów i pożyczek hipotecznych w portfelu BZ WBK na koniec 2018 roku

Źródło: BZ WBK, KNF

* Dane dla BZ WBK na wrzesień 2017, dane dla Wydzielonej Działalności DB Polska na czerwiec 2017

Wpływ na wyniki finansowe

A Znaczące oszczędności kosztowe dzięki korzystaniu z najlepszych praktyk. Szacowane docelowe synergie przed opodatkowaniem na poziomie PLN 129m pomimo nabycia Wydzielonej Działalności DB Polska z relatywnie niską bazą kosztową

B.1 Wzrostu zysku na akcję od 2019 roku (od 2018 roku wyłączając koszty integracji)

B.2 Atrakcyjny ROI na poziomie 15,5%* w 2021, powyżej kosztu kapitału BZ WBK

C Ograniczony wpływ na współczynniki kapitałowe szacowany na 65 p.b. na wskaźnik CET1 BZ WBK (15,3% pro-forma CET1 na wrzesień 2017)

Źródło: BZ WBK

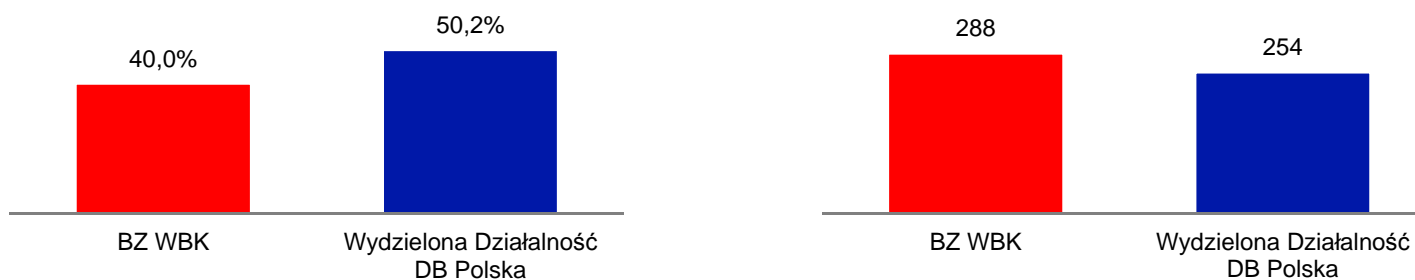
* Wyłączając koszty integracji

A Znaczący potencjał wzrostu efektywności

Wskaźniki efektywności i produktywności (1H 2017)

Koszty / Przychody z wyłączeniem kosztów regulacyjnych

(Kredyty brutto + depozyty) na placówkę



Znaczący potencjał wzrostu efektywności dzięki wykorzystaniu najlepszych praktyk oraz zapewnieniu najlepszych standardów w Wydzielonej Działalności DB Polska i BZ WBK

Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska

A Znaczący potencjał wzrostu efektywności (c.d.)

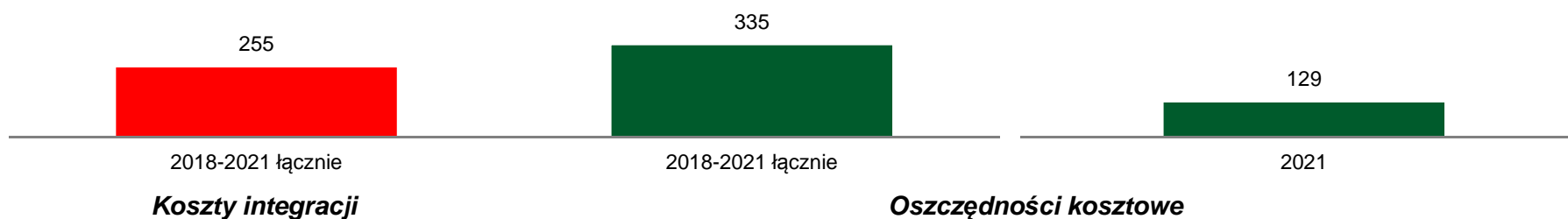
Oszczędności kosztowe oraz koszty integracji

- Potencjał do poprawy efektywności operacyjnej dzięki wdrożeniu najlepszych praktyk BZ WBK oraz korzyściom skali
- Docelowe oszczędności kosztowe na poziomie 3,8% połączonej bazy kosztowej w 2016 roku*, znacząco bardziej konserwatywny szacunek niż średnia z transakcji rynkowych w Polsce (13,6%**)
- Całkowite oszczędności kosztowe przed podatkiem w wysokości ok. PLN 355m rozłożone na lata 2018 - 2021
- Całkowite koszty restrukturyzacji przed podatkiem w wysokości ok. PLN 255m rozłożone na lata 2018-2021
- Pro forma wskaźnik Koszty / Przychody BZ WBK wynoszący 45,4%* zakładając w pełni zrealizowane oszczędności

Synergie przychodowe i kosztu finansowania

- Potencjalne dodatkowe synergie przychodowe oraz w zakresie kosztu finansowaniu nie są uwzględnione w obecnej analizie
- Kluczowe źródła efektywności przychodowych oraz w finansowaniu:
 - Cross-selling dzięki wdrożeniu najlepszych praktyk
 - Znaczące wzmocnienie segmentu *private banking* w BZ WBK, w tym transfer wiedzy
 - Poprawa efektywności sieci dystrybucji
 - Konwergencja kosztu finansowania Wydzielonej Działalności DB Polska do kosztu finansowania BZ WBK

Oszczędności kosztowe i koszty integracji (przed podatkiem, mln PLN)



Wysoka szansa na osiągnięcie synergii dzięki doświadczeniu BZ WBK w integracjach bankowych

Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska, raporty finansowe i prezentacje polskich banków

* Dane za 2016 z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych oraz z włączeniem kosztów regulacyjnych oprócz podatku bankowego

** Oparte na średnim % oszczędności kosztowych połączonej bazy kosztowej ogłoszonych w transakcjach BZ WBK / Kredyt Bank, BNP / BGŻ, PKO BP / Nordea, Raiffeisen / Polbank, Alior Bank / Meritum and Alior Bank / Core BPH (uwzględnia ogłoszone rewizje szacunkowych wartości)

B Wzrost zysku na akcję od 2019 roku

mIn PLN	2018E	2019E	2020E	2021E
Wzrost / (spadek) zysku na akcję (%) (wyłączając koszty integracji)*	+2,1%	+3,9%	+4,1%	+4,6%
Wzrost / (spadek) zysku na akcję (%)**	(0,9%)	+0,7%	+3,4%	+4,2%
ROI (wyłączając koszty integracji)***	7,7%	12,0%	13,6%	15,5%
ROI****	2,9%	6,2%	12,2%	14,7%

Wzrost zysku na akcję od 2019 roku (od 2018 roku wyłączając koszty integracji)

5% wzrost zysku na akcję w 2021 roku wyłączając koszty integracji

Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska, Bloomberg

Uwaga: Informacje zamieszczone powyżej stanowią dane finansowe nie powinny być interpretowane jako prognozy finansowe. Dane te pochodzą z publicznie dostępnych źródeł (w tym z serwisu Bloomberg, gdzie zostało to wskazane) lub zostały opracowane przez analityków finansowych w oparciu o publicznie dostępne źródła. Dane te mogą okazać się niedokładne i mogą się różnić od rzeczywistych przyszłych wyników.

* (Zysk netto BZ WBK konsensus Bloomberg) + Zysk netto Wydzielonej Działalności DB Polska oraz DB Securities + synergie kosztowe po podatku) podzielone przez (obecną liczbę akcji BZ WBK + pro-forma emisja 2,75 mln nowych akcji BZ WBK)

** (Zysk netto BZ WBK konsensus Bloomberg) + Zysk netto Wydzielonej Działalności DB Polska oraz DB Securities + synergie kosztowe po podatku – koszty integracji po podatku) podzielone przez (obecną liczbę akcji BZ WBK + pro-forma emisja 2,75 mln nowych akcji BZ WBK)

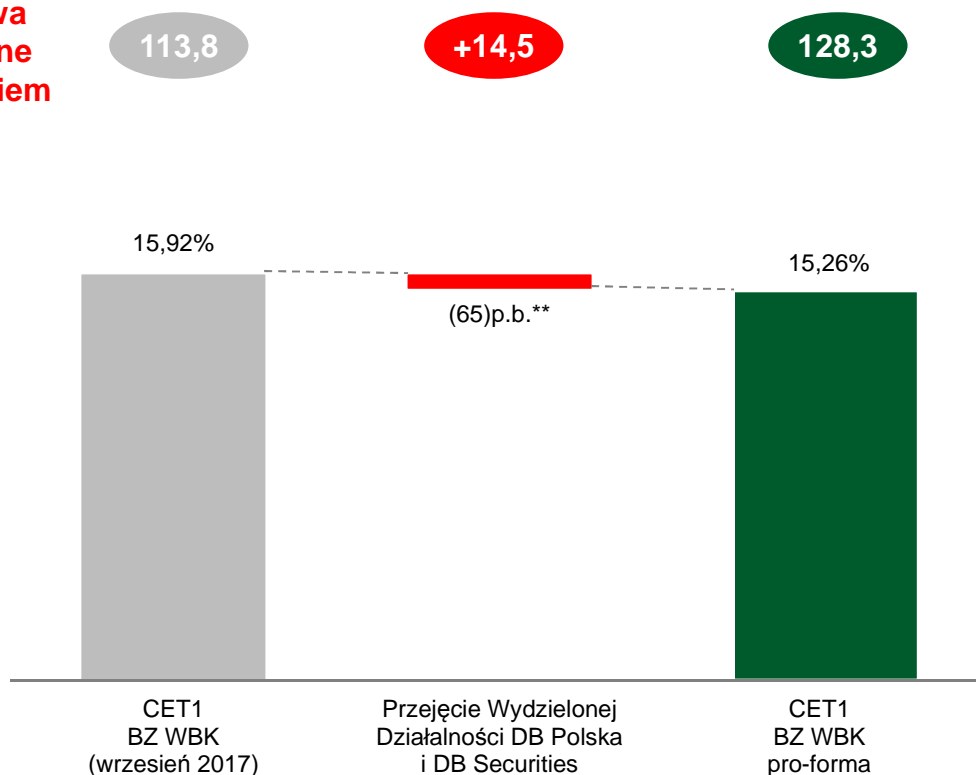
*** (Zysk netto Wydzielonej Działalności DB Polska oraz DB Securities + synergie kosztowe po podatku) podzielone przez wstępną cenę nabycia PLN 1 290m powiększoną o obecny szacunek korekty wartości księgowej

**** (Zysk netto Wydzielonej Działalności DB Polska oraz DB Securities + synergie kosztowe po podatku – koszty integracji po podatku) podzielone przez wstępną cenę nabycia PLN 1 290m powiększoną o obecny szacunek korekty wartości księgowej

Ograniczony wpływ na wskaźniki kapitałowe (65 p.b.)

Wpływ na wskaźniki kapitałowe BZ WBK

Aktywa
ważone
ryzykiem
(PLN
mld)



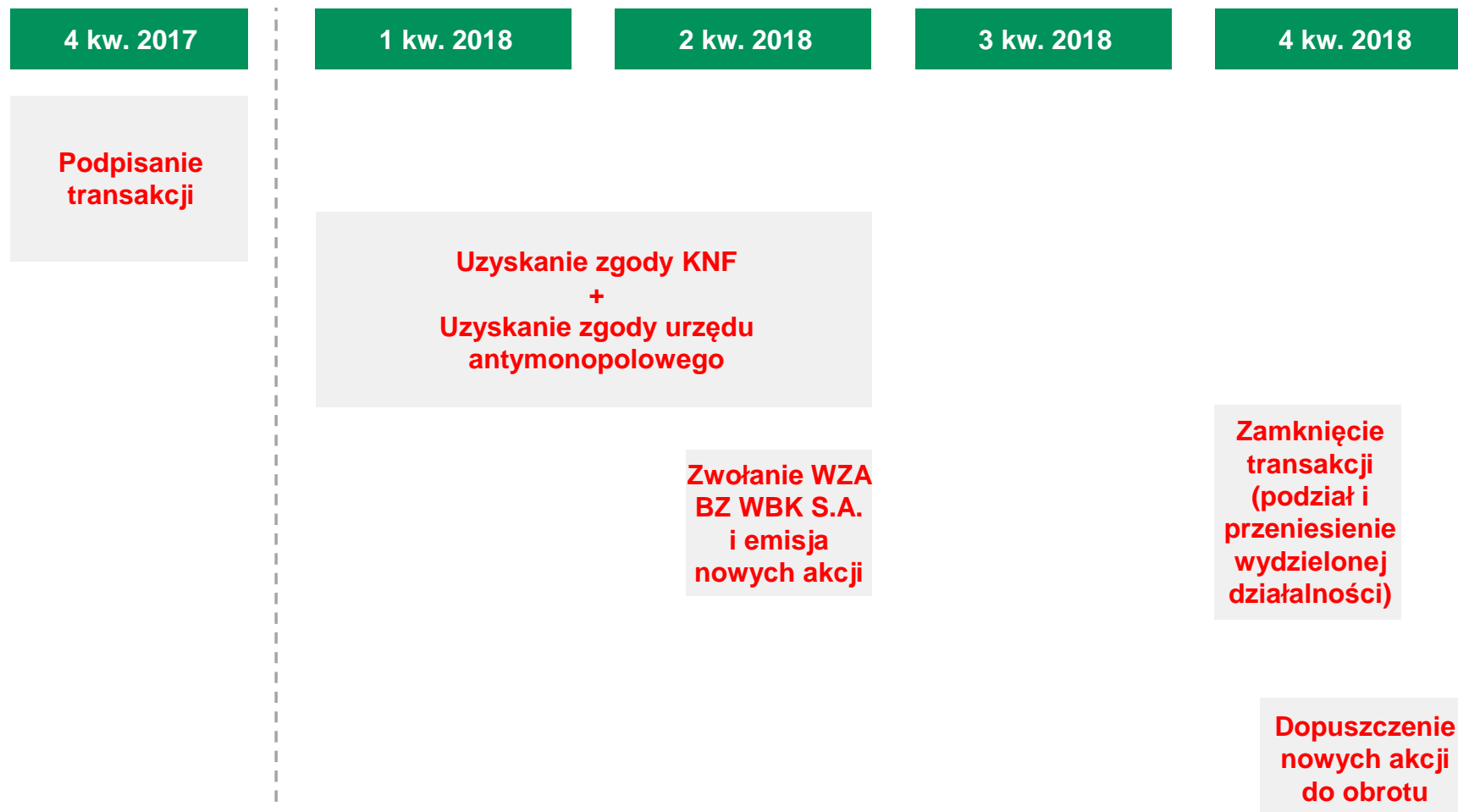
- Ograniczony wpływ przejęcia Wydzielonej Działalności DB Polska oraz DB Securities na współczynniki kapitałowe BZ WBK ze względu na atrakcyjną cenę i strukturę finansowania transakcji (80% płatności w akcjach)
- Szacowany wzrost aktywów ważonych ryzykiem w kwocie 14,5 mld PLN będący sumą aktywów ważonych ryzykiem Wydzielonej Działalności DB Polska w kwocie 14,4 mld PLN oraz przyrostu aktywów ważonych ryzykiem o 0,1 mld PLN wynikającego z nabycia DB Securities*
- Kapitał CET1 Wydzielonej Działalności DB Polska szacowany w oparciu o uzgodnione z DB AG wartości aktywów ważonych ryzykiem na poziomie 14,4 mld PLN oraz wskaźnika CET1 na poziomie 13,875% na koniec 2017 roku

Źródło: BZ WBK

* Zakładając wagę ryzyka 250% dla wartości księgowej DB Securities

** Z uwzględnieniem obecnego szacunku korekt wartości księgowej

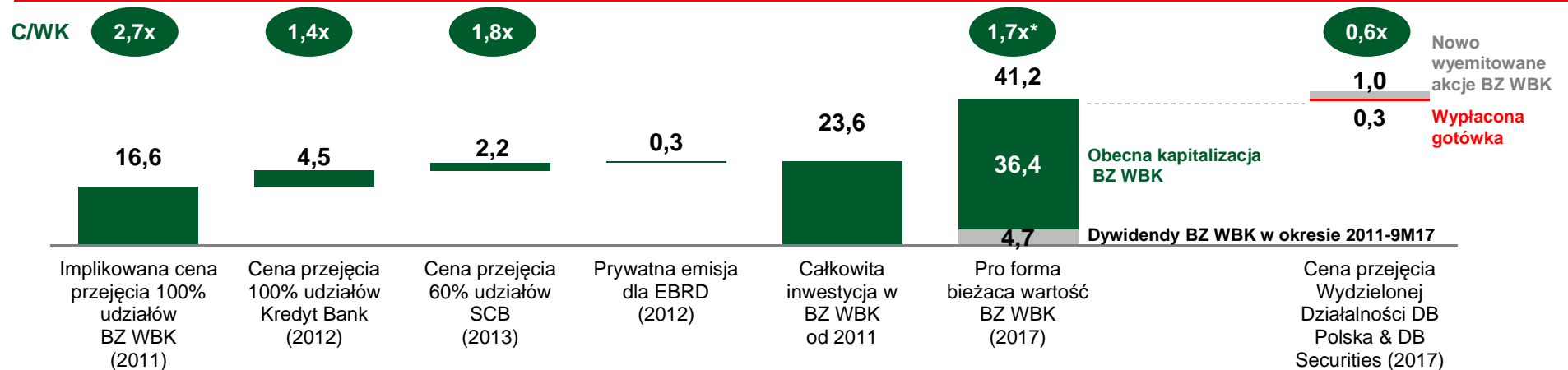
Przewidywany harmonogram transakcji



Źródło: BZ WBK

Konsekwentna realizacja strategii Grupy Santander przez BZ WBK doprowadziła do znaczącego wzrostu wartości od momentu przejęcia przez Santander w 2011 roku

Całkowita wartość inwestycji w BZ WBK od 2011 vs. obecna wartość rynkowa (PLN mld)



Kurs akcji BZ WBK vs WIG Banki**



- Doświadczenie w budowaniu wartości w oparciu o przejęcia w Polsce
- Blisko podwojenie wartości inwestycji odzwierciedlone w obecnej kapitalizacji rynkowej BZ WBK
- Wzrost cen akcji BZ WBK znacząco powyżej sektora bankowego

Źródło: BZ WBK, Deutsche Bank Polska, Bloomberg 13 grudnia 2017

* Wrzesień 2017 - mnożnik C/WK, dane na 13 grudnia 2017

** Ostatnia cena akcji przed ogłoszeniem przejęcia BZ WBK przez Santander 10 września 2010

*** Zawiera wypłaconą dywidendę

Kluczowe wnioski

- ✓ BZ WBK umacnia swoją pozycję w polskim sektorze bankowym, zwiększając swój udział rynkowy w kredytach z 10,1% do 11,7%
- ✓ Przejęcie komplementarnej do BZ WBK działalności w obszarze bankowości detalicznej wraz z atrakcyjnym portfelem zyskownych klientów i relatywnie niską bazą kosztową
- ✓ Transakcja atrakcyjna finansowo dzięki znaczącemu potencjałowi oszczędności kosztowych, wzrostowi zysku na akcję, zwrotowi z zainwestowanego kapitału powyżej kosztu kapitału BZ WBK oraz niskiej konsumpcji kapitału
- ✓ Znaczący potencjał synergii kosztowych z docelowymi synergiami przed opodatkowaniem na poziomie 129 mln PLN (ok. 3,8% połączonej bazy kosztowej w 2016 roku*) w roku 2021
- ✓ Dodatkowy potencjał synergii w zakresie kosztu finansowania oraz synergii przychodowych, w tym dzięki wykorzystaniu kompetencji Wydzielonej Działalności DB Polska do umocnienia działalności BZ WBK w segmencie *private banking*

Źródło: BZ WBK

* Na podstawie danych finansowych za 2016, wyłączając zdarzenia jednorazowe oraz włączając koszty regulacyjne poza podatkiem bankowym