



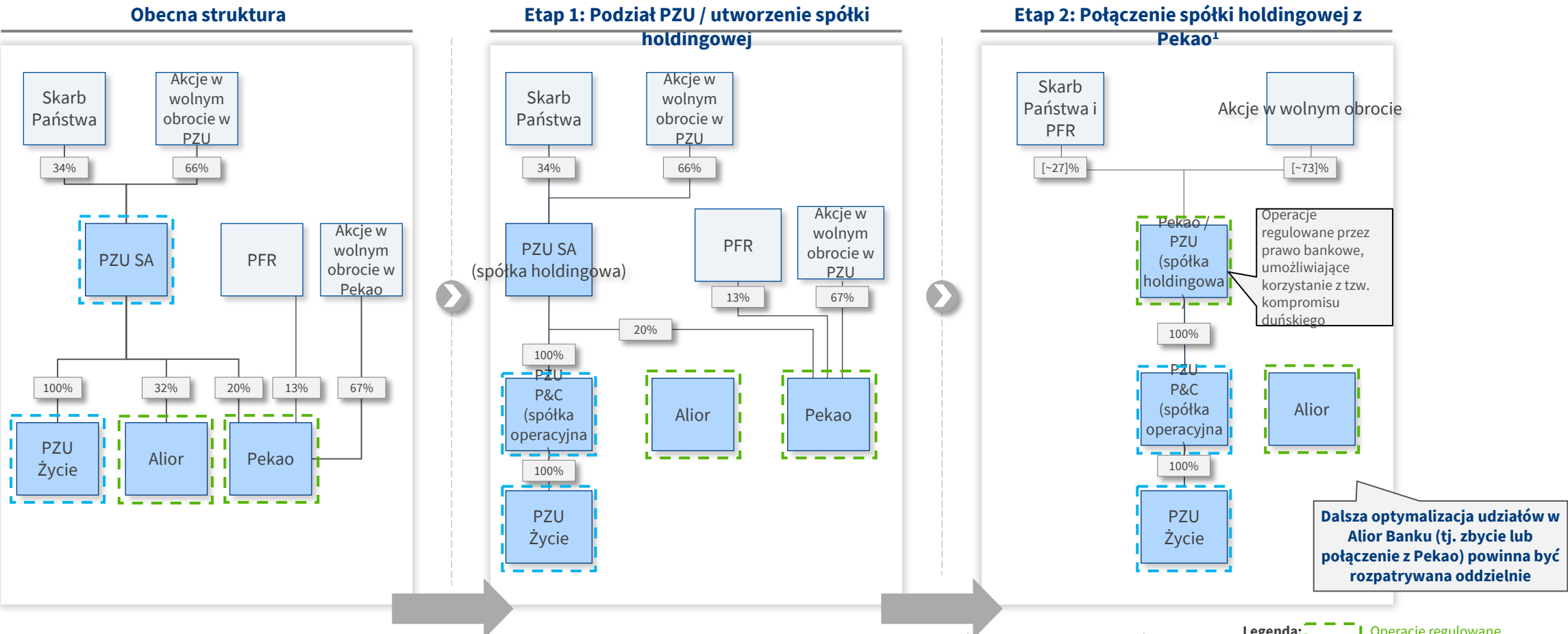
Reorganizacja Grupy PZU/Pekao

**Struktura transakcji, wpływ na kapitał
i polityka dywidendowa**

Warszawa, 12 czerwca 2025 r.

Struktura transakcji | dwuetapowa transakcja zaprojektowana w celu sprostania zidentyfikowanym wyzwaniom

Poniższy schemat dotyczy wyłącznie reorganizacji PZU i Pekao, natomiast nie dotyczy Alior Banku



ETAP 1: Utworzenie PZU (spółki holdingowej) poprzez podział działalności ubezpieczeniowej PZU SA na spółkę operacyjną, przy jednoczesnym zachowaniu PZU SA jako spółki holdingowej z istniejącą strukturą akcjonariatu.

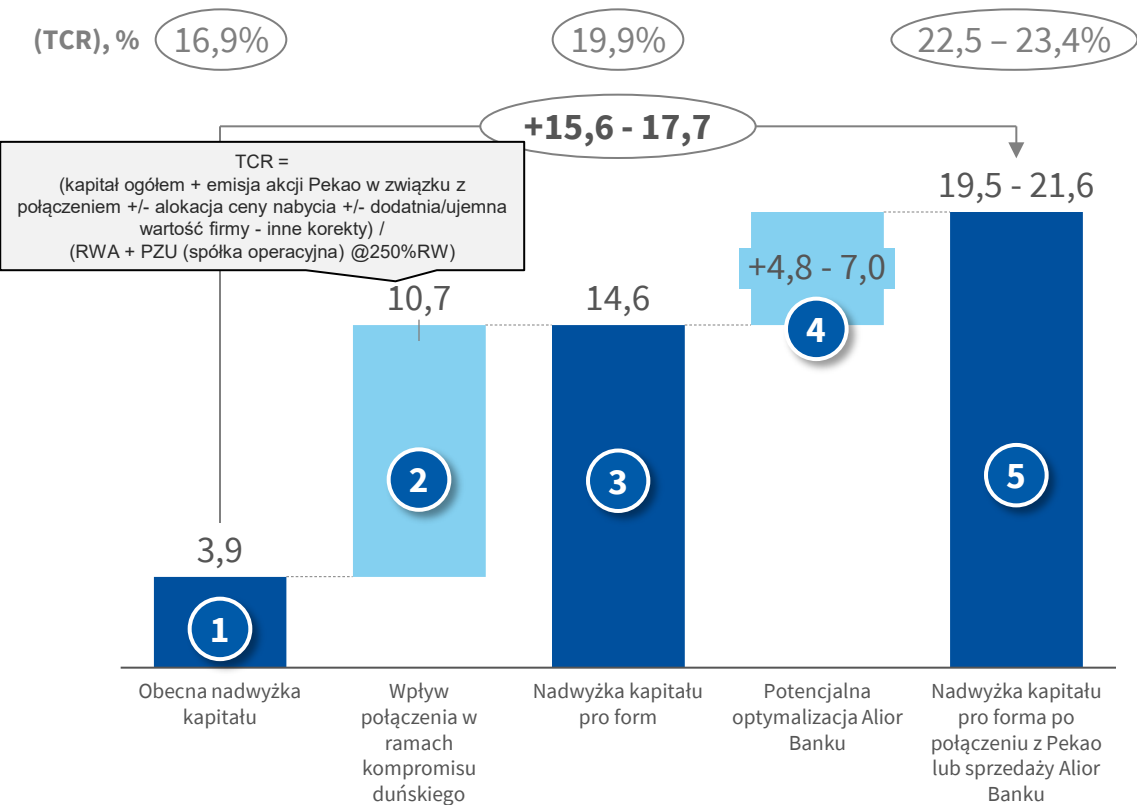
ETAP 2: Połączenie PZU (spółki holdingowej) (jako spółki przejmowanej) z Pekao. Akcjonariusze PZU SA (spółki holdingowej) otrzymają akcje Pekao obecnie posiadane przez PZU, a także nowo wyemitowane akcje Pekao.

1. Struktura akcjonariatu pro forma oparta na konserwatywnych szacunkach, zakładająca utrzymanie cen akcji Pekao i PZU na poziomach z 10 czerwca 2025 r., tj. odpowiednio 179,70 zł i 62,94 zł. Łączna kapitalizacja rynkowa pro forma została obliczona na podstawie łącznej wartości rynkowej Pekao i PZU, z wyłączeniem udziału PZU w Pekao. Na tym etapie ostateczna struktura akcjonariatu po transakcji nie może zostać precyzyjnie określona. Źródło: dane rynkowe na dzień 10 czerwca 2025 r.

Wpływ na kapitał | potencjalna transakcja uwalnia ~15–20 mld zł kapitału

Przykładowy szacunkowy wpływ na kapitał reorganizacji grupy PZU/Pekao i zastosowania kompromisu duńskiego

Nadwyżka kapitału ogółem Pekao powyżej 14,5% TCR, mld zł, III kw. 2024 r.



Nadwyżka kapitału ogółem spółki holdingowej PZU ponad 180% SCR, mld zł, III kw. 2024 r.

- 1 Nadwyżka kapitału Pekao powyżej 14,5% TCR wynosi obecnie **3,9 mld zł**
 - 2 Nabycie 100% udziałów PZU w transakcji wyłącznie za akcje w ramach kompromisu duńskiego (przy założeniu, że Alior pozostaje na poziomie PZU, ale kompromis duński nie jest stosowany do Alior Banku) uwalnia dodatkowo **10,7 mld zł** nadwyżki kapitału dla Pekao
 - 3 Łącznie daje to kwotę **14,6 mld zł** nadwyżki kapitału
 - 4 Potencjalna optymalizacja Alior Banku może uwolnić dodatkowy kapitał w wysokości do **7,0 mld zł**
 - 5 W związku z tym, pro forma Pekao / PZU SA (spółka holdingowa) po optymalizacji Alior Banku mogłaby dysponować łącznie nadwyżką kapitału sięgającą **~21,6 mld zł**
 - 6 Przy założeniu, że na poziomie PZU (spółka operacyjna) po transakcji można wyodrębnić 8,2 mld zł nadwyżki kapitału (powyżej 180% wskaźnika wypłacalności II), potencjalnie maksymalnie **~3,0 mld zł** kapitału może zostać uwolnione na poziomie Pekao / PZU SA (spółka holdingowa).
- W rezultacie po transakcji nadwyżka kapitału wyniesie do **~24,6 mld zł**



Nadwyżki kapitału Pekao i PZU nie mogą być sumowane

1. Obliczono je jako 8,2 mld zł nadwyżki kapitału na poziomie PZU (po wyłączeniu udziałów Alior Banku i Pekao z dopuszczonych środków własnych i SCR), ważonej ryzykiem na poziomie 250% i pomnożonej przez docelowy wskaźnik kapitałowy 14,5%.
Źródło: dane spółki, dane rynkowe na dzień 23 maja 2025 r.

Polityka dywidendowa | Potencjalna transakcja wzmacnia wyjątkowy i unikalny profil dywidendowy obu instytucji



Polityka dywidendowa

$\geq 50\%$

zysku netto do wypłaty w formie dywidendy w latach 2025–2027



Polityka dywidendowa

50–75%

zysku netto do wypłaty w formie dywidendy w latach 2025–2027

Połączony podmiot zapewni **przewidywalne i stabilne** wypłaty **dywidendy** przy jednoczesnym utrzymaniu odpowiedniego poziomu kapitału własnego i rozwoju działalności operacyjnej