

Informativní překlad z anglického jazyka

Navrhovaná akvizice Air Bank a Home Credit CZ & SK

publikováno 8. října 2018
aktualizováno 29. října 2018

Upozornění

- Tato prezentace (dále jen tato **“Prezentace”**) byla připravena společností MONETA Money Bank, a.s. (dále jen **“MONETA”**) výlučně pro informační účely, je adresována investorům a analytikům a není výzvou či nabídkou k prodeji, investování nebo obchodování, ani žádostí o poskytnutí nabídky ke koupi či úpisu, ani doporučením, podkladem pro rozhodnutí, ani žádným marketingovým či propagačním materiálem ve vztahu k akciím společnosti MONETA, ani ve vztahu k žádným jiným cenným papírům či jiným investičním nástrojům, ani tak nesmí být za žádných okolností vykládána.
- Tato Prezentace i následná diskuse může obsahovat projekce, odhady, předpovědi, cíle, názory, vyhlídky, výsledky, výnosy a další prognózy budoucího vývoje vztahující se k finančnímu výhledu, pokud jde o ziskovost, náklady, majetek, kapitálovou pozici, finanční situaci, provozní výsledky, dividendy a podnikání (společně „prognózy budoucího vývoje“). Veškeré prognózy budoucího vývoje významným způsobem vycházejí z řady předpokladů a subjektivních posouzení, které se mohou nebo nemusí ukázat jako správné. Nelze proto zaručit, že prognózy budoucího vývoje budou skutečně naplněny nebo že prognózy budoucího vývoje jsou v jakémkoliv ohledu kompletní nebo správné. Předpoklady pro prognózy budoucího vývoje se mohou ukázat jako nesprávné a zahrnují v sobě známá a neznámá rizika, nejistoty, nepředvídané události a další významné faktory, z nichž jsou mnohé mimo kontrolu společnosti MONETA. Skutečně dosažené hodnoty, výsledky, výkony nebo jiné budoucí události nebo podmínky se mohou významným způsobem lišit od těch uvedených, předpokládaných a/nebo použitých při přípravě prognóz budoucího vývoje v důsledku mnoha rizik, nejistot a dalších faktorů. Jakékoli prognózy budoucího vývoje obsažené v této zprávě jsou uvedeny k datu této zprávy. Z těchto důvodů upozorňujeme a vyzýváme čtenáře této zprávy, aby nespolehnali na jakékoli prognózy budoucího vývoje obsažené v této zprávě.
- Klíčová rizika a předpoklady business case jsou uvedeny (i) na straně 20 této Prezentace a (ii) ve vnitřní informaci, která byla zveřejněna na investorských stránkách MONETY dne 8. října v 7:00 hodin středoevropského času a je označena „MONETA Money bank, a.s. vede jednání s Home Credit Group B.V. a uzavřela nezávazné Memorandum of Understanding o možné koupi Air Bank a českého a slovenského Home Creditu“.
- Žádné výroky ve vztahu k budoucím výsledkům společnosti MONETA, Air Bank a.s., Home Credit a.s., Home Credit Slovakia, a.s., jejich dceřiných společností (Air Bank a.s., Home Credit a.s., Home Credit Slovakia, a.s., a jejich dceřině společnosti spadající do perimetru transakce dále jen „HCCZ“) a/nebo uskupení těchto subjektů, včetně, nikoliv však výlučně, těch výroků, které se týkají finanční pozice, obchodní strategie, plánů nebo cílů ve vztahu k budoucím operacím těchto subjektů, nejsou a nesmí být vykládány jako finanční projekce či prognózy těchto subjektů. Tyto výroky jsou závislé na řadě předpokladů, které se týkají současných a budoucích obchodních strategií těchto subjektů a prostředí, ve kterém tyto subjekty budou provozovat svoji obchodní činnost v budoucnu, a zahrnují v sobě známá a neznámá rizika, nejistoty, nepředvídané události a další významné faktory, které mohou způsobit, že skutečné výsledky, výkony či dosažené hodnoty výše uvedených subjektů se mohou významným způsobem lišit od budoucích výsledků, výkonů nebo dosažených hodnot, které jsou v těchto výroci vyjádřeny či z nich vyplývají. Výroky, které se vztahují k historicky dosaženým hodnotám či finančním přírůstkům neznamenají, že v hodnoty, cena akcií nebo budoucí zisky dosažené za kterékoli budoucí období budou nezbytně stejné nebo vyšší než ty, které byly dosaženy v kterémkoliv předchozím roce.
- Společnost MONETA nepřebírá a nenese jakoukoliv povinnost aktualizovat ani odpovědnost za aktualizaci prognóz budoucího vývoje, pokud by se okolnosti nebo předpoklady managementu, jeho přesvědčení, očekávání nebo názory ve vztahu k těmto prognózám měly změnit, nebo v případě, pokud by se změnila kterákoliv informace uvedena v této Prezentaci, ani za opravu jakékoliv zjištěné nepřesnosti nebo za to, že výsledky revize výroků či informací obsažených v této Prezentaci budou veřejně oznámeny, ledaže by takový postup vyžadovaly platné právní předpisy.
- V žádném případě nesmí být obsah této Prezentace vykládán jako jakékoli, ať již výslovné či nepřímě vyjádřené, prohlášení či záruka učiněná společností MONETA nebo jejími představiteli. Společnost MONETA, ani žádný z představitelů společnosti MONETA nenese v žádném ohledu jakoukoliv odpovědnost (ať již za nedbalé jednání či jinak) za jakoukoliv ztrátu či škodu, jež by mohla vzniknout v důsledku užití této Prezentace nebo kterékoliv informace v ní obsažené nebo vyvstat jakýmkoliv jiným způsobem v souvislosti s touto Prezentací.
- Model ocenění HCCZ uvedený na str. 24 až 26 této Prezentace získala společnost MONETA od třetí strany-poradce. Stejně tak společnost MONETA obdržela od třetích stran některé informace uvedené v této Prezentaci týkající se trhu či odvětví či jiné informace (včetně některých informací vztahujících se k HCCZ). Společnost MONETA tento model ocenění ani předmětné informace nezávisle neověřovala a společnost MONETA ani žádný z jejích představitelů neposkytuje žádnou záruku za jejich správnost, přesnost, vyváženost či úplnost, ani v tomto ohledu nenese jakoukoliv odpovědnost (ať již za nedbalost či jinak).
- Tato Prezentaci či její kopie nesmějí být šířeny v zemích, ve kterých je takové jednání zakázáno právními předpisy nebo ve kterých podléhá registraci či zaslání příslušnému úřadu, ani nesmí být do takových zemí a/nebo z takových zemí zaslána. Osoby, do jejichž dispozice se tato Prezentace dostane, by se měly s takovými omezeními obeznámit a tato omezení dodržovat. Jakékoli nedodržení těchto omezení může být porušením právních předpisů příslušné země.

OBSAH

1 STRATEGICKÉ DŮVODY TRANSAKCE

2 PŘEHLED TRANSAKCE

3 KLÍČOVÉ ÚDAJE O CÍLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

4 BUSINESS CASE A PRO FORMA FINANČNÍ ÚDAJE (aktualizováno)

5 OCENĚNÍ VYPRACOVANÉ M&A PORADCEM (nově vloženo)

6 HARMONOGRAM TRANSAKCE (aktualizováno)

RACIO TRANSAKCE

Akvizice Air Bank a Home Credit představuje transformační příležitost k posílení růstu a výnosnosti

HLAVNÍ TEZE ZAMÝŠLENÉ INVESTICE

- Vytvoření přední české retailové banky
- Zdvojnásobení klientské základny
- Vytvoření třetí největší pobočkové a bankomatové sítě
- Zvýšení konkurenceschopnosti
- Zaměření 75 % úvěrových aktivit na segment retailu a malých podniků
- Dosažení nákladových synergií ve výši nejméně 10%¹
- Posílení akcionářské struktury
- Zvýšení výnosnosti pro akcionáře o více než 10 %

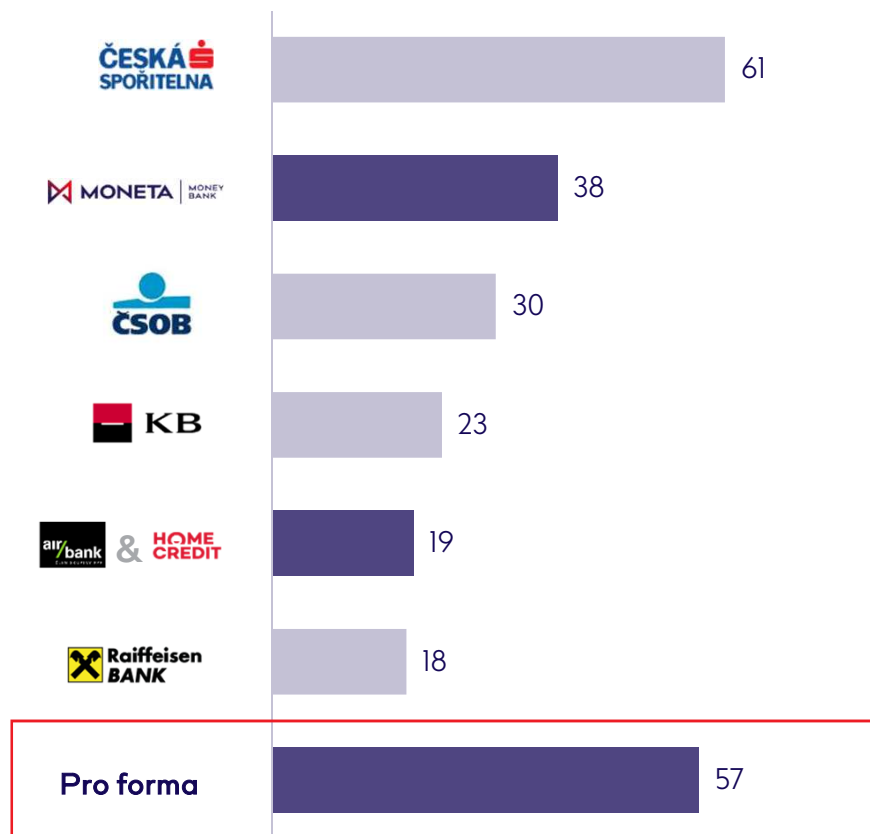
PŘEDPOKLÁDANÉ PŘÍNOSY PRO AKCIONÁŘE



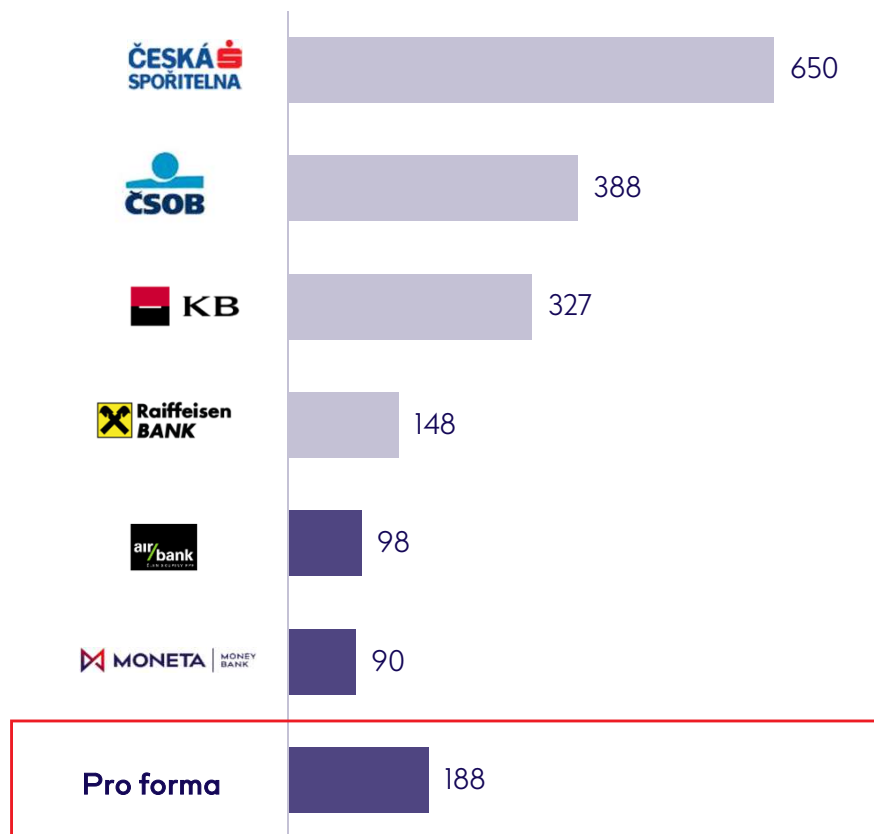
PŘEDNÍ RETAILOVÁ BANKA

Plánované spojení vytvoří nejsilnější banku-vyzyvatele v segmentu retailového bankovníctví a spotřebitelských úvěrů

SPOTŘEBITELSKÉ ÚVĚRY BRUTTO¹ (červen '18, v mld. Kč)



RETAILOVÉ VKLADY² (červen '18, v mld. Kč)

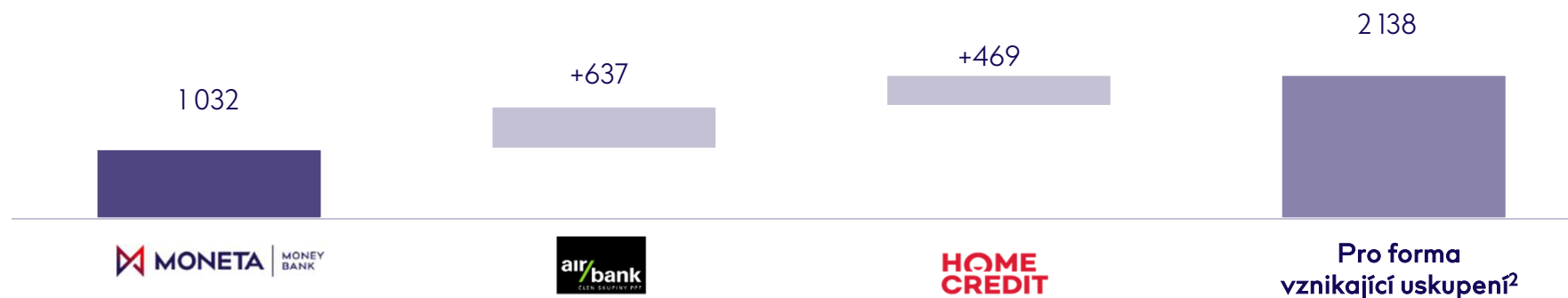


ZDVOJNÁSOBENÍ KLIENTSKÉ ZÁKLADNY

Akvizice přinese 1 milion nových zákazníků s minimálním překryvem a zaplní stávající mezery v pokrytí trhu



POČET ZÁKAZNÍKŮ (červen '18, v tisících)



ZVÝŠENÍ KONKURENCESCHOPNOSTI

Vzniklé uskupení využije značku Air Bank v konkurenčním boji s předními hráči na trhu

RETAILOVÉ BANKOVNICTVÍ	NEBANKOVNÍ POSKYTOVATELÉ PŮJČEK
<p>Přední hráči</p> <ul style="list-style-type: none"> • CS • KB • CSOB • Unicredit • RZB • MONETA • Sberbank 	<p>Dceřiné společnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> • S Autoleasing • Essox • MONETA AUTO
<p>Vyzyvatelé</p> <ul style="list-style-type: none"> • Air Bank • Equa • Fio Bank • mBank • Hello Bank • N26 a další zahraniční hráči 	<p>Další / nezávislé subjekty</p> <ul style="list-style-type: none"> • Home Credit • Profi Credit • Provident • Fair Credit • CFH / Intesa • Ostatní

DŮVODY PRO REBRANDING Z MONETA NA AIR BANK



- Rebranding na Air Bank postaví nově vzniklé uskupení do pozice banky-vyzyvatele.
- Přejmenování posílí náklonnost zákazníků ke značce a zlepší vnímání cenových podmínek.
- Propojení kultury Air Bank zaměřené na zákaznickou zkušenost a schopností cross-sellingu společnosti MONETA.

TŘETÍ NEJVĚTŠÍ SÍŤ

Vzniklé uskupení bude provozovat rozsáhlou síť retailových poboček doplněnou hustou sítí bankomatů

POBOČKY¹



BANKOMATY¹



ZVÝŠENÍ VÝZNAMU SPOTŘEBITELSKÝCH ÚVĚŘŮ

Vzniklé uskupení má v plánu dosáhnout 75% úvěrových aktivit ve vysoce ziskových segmentech - retailu a malých podniků

ČLENĚNÍ NETTO ÚVĚŘŮ (červen '18)

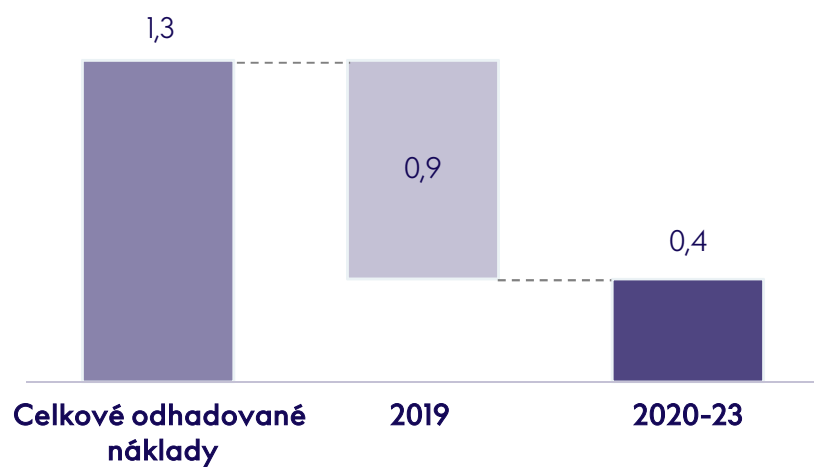


- Obchodní model nově vzniklého uskupení má v plánu dosáhnout ve střednědobém horizontu více než 75% úvěrových aktivit v segmentu retailu a malých podniků.
- Příležitost pro nabízení produktů společnosti MONETA zákazníkům Air Bank v segmentu malých podniků nabízí významný potenciál pro synergie v oblasti výnosů.
- Kromě toho má nově vzniklé uskupení ve střednědobém horizontu v plánu dosáhnout 7-8% tržního podílu v segmentu hypotečních úvěrů.

PLÁNOVANÉ NÁKLADOVÉ SYNERGIE

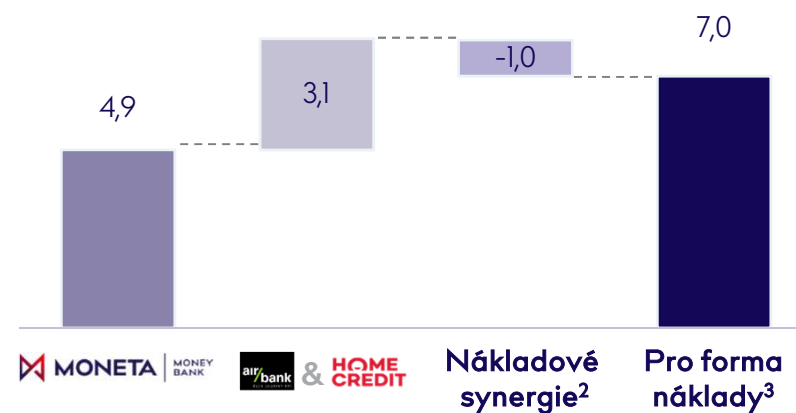
Nákladové synergie přinesou minimálně 10% úspor v celkových nákladech nově vzniklého uskupení

PRO FORMA BUSINESS CASE - NÁKLADY RESTRUKTURALIZACE
(v mld. Kč)



- Konsolidace produktů v rámci stávajících IT systémů.
- Vyřazení nadbytečných IT systémů.
- Racionalizace překrývajících se obchodních prostor a poboček a související náklady.
- Náklady na rebranding obchodní sítě.

PRO FORMA BUSINESS CASE - ROČNÍ NÁKLADOVÉ SYNERGIE¹
(v mld. Kč)

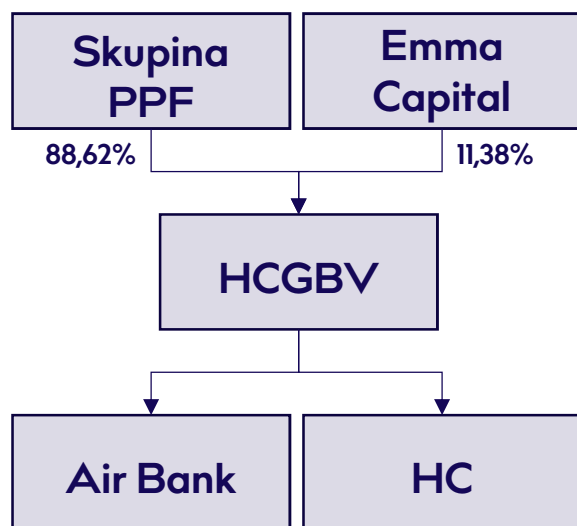


- Sjednocení rozpočtů na marketing a správu společnosti v rámci jedné skupiny a značky.
- Úspory v provozních nákladech v důsledku optimalizace prodejní sítě.
- Sjednocení centrály / back office.

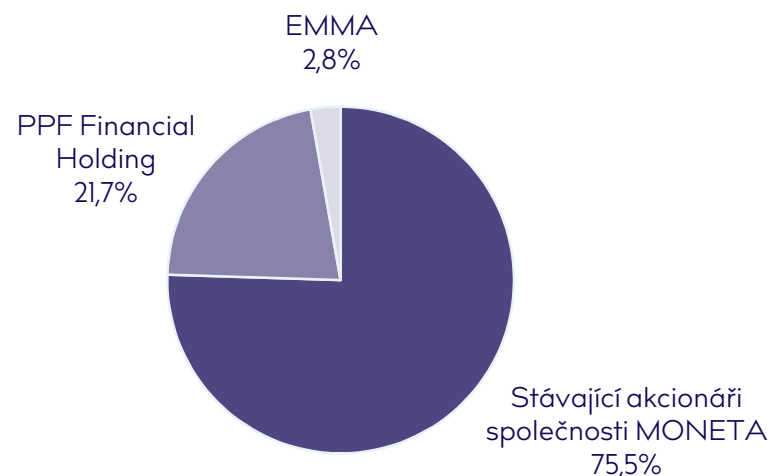
POSÍLENÍ AKCIONÁŘSKÉ STRUKTURY

Home Credit Group B.V. získá 24,48% akciový podíl na vzniklém uskupení a stane se strategickým partnerem MONETY

PRODÁVAJÍCÍ AKCIONÁŘI



AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA NOVĚ VZNIKLÉHO USKUPENÍ



- PPF (z 99% vlastněná a ovládaná panem Petrem Kellnerem) bude efektivně držet podíl ve výši 21,69%. Nad skupinou je vykonáván bankovní dohled Českou národní bankou jako finanční holdingovou společností. Čisté jmění PPF je odhadováno přibližně na 7 miliard EUR a PPF má rozsáhlou zkušenost s investicemi do pojišťovnictví, spotřebitelského financování a bankovníctví.
- Emma Capital (vlastněná a ovládaná panem Jiřím Šmejcem) bude efektivně držet podíl ve výši 2,79%. Skupina vlastní několik regulovaných podnikatelských subjektů v České republice a dalších zemích. Pan Jiří Šmejce zastává funkci předsedy představenstva HCGBV, globálního poskytovatele spotřebitelských úvěrů, který působí v USA, Číně, Rusku a na dalších trzích. Skupina Home Credit je regulována v 10 zemích.

OBSAH

1 STRATEGICKÉ DŮVODY TRANSAKCE

2 PŘEHLED TRANSAKCE

3 KLÍČOVÉ ÚDAJE O CÍLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

4 BUSINESS CASE A PRO FORMA FINANČNÍ ÚDAJE (aktualizováno)

5 OCENĚNÍ VYPRACOVANÉ M&A PORADCEM (nově vloženo)

6 HARMONOGRAM TRANSAKCE (aktualizováno)

STRUKTURA TRANSAKCE A KUPNÍ CENA

Akvizice bude zaplacena kombinací hotovosti a emise nových akcií MONETA Money Bank

**Kupní cena
19,75 miliard
Kč**

Celková kupní cena ve výši 19,75 miliard Kč bude uhrazena následujícím způsobem:

- 6,75 miliard Kč v hotovosti.
 - Financováno vydáním kapitálových nástrojů Tier 2 a AT1 s cílem dosáhnout kapitálové přiměřenosti $\geq 17,0\%$.¹
- 165,6 millionů nových akcií MONETA Money Bank bude vydáno prodávajícím akcionářům HCCZ.
 - Akcie byly dohodou stran oceněny celkem na 13 miliard Kč při ceně 78,5 Kč za akcii.
 - Cena akcií vychází z průměrné ceny, za kterou se akcie obchodovaly od 1. 7. do 30. 9. 2018.
 - S nově vydanými akciemi nebude spojeno právo na dividendu za rok 2018.

**Perimetr
transakce**

MONETA Money Bank nabyde 100% akciový podíl v:

- Air Bank a.s. ("Air Bank"),
- Home Credit a.s. ("Home Credit CZ") a Home Credit Slovakia, a.s. ("Home Credit SK"),
- Vybraných dceřiných společnostech a souvisejících SPV.
- Stávající vnitroskupinové úvěry mimo HCCZ a některé korporátní úvěry jsou vyňaty z předmětu transakce.
- Perimetr transakce je dále označen jako HCCZ.

Další kroky

- Vypořádání Transakce je plánováno na 1. 7. 2019 a předpokládá:
 - Získání fairness opinion a dokončení due diligence.
 - Podpis smlouvy o koupi akcií.
 - Schválení ze strany akcionářů na valné hromadě.
 - Souhlasy regulátorů a antimonopolních úřadů.

STRUKTURA TRANSAKCE A KUPNÍ CENY

Prodávající, Home Credit Group B.V. (dceřiná společnost české skupiny PPF) získá 24,48% akciový podíl v nově vzniklém uskupení

Akciový podíl Home Credit Group B.V.

- Nový akcionář získá 24,48% akciový podíl v nově vzniklém uskupení:
 - 165,6 millionů nových akcií bude vydáno až po vyplacení podílu na zisku za rok 2018.
 - Podléhá souhlasu akcionářů společnosti MONETA na valné hromadě.
 - Usnesení valné hromady bude vyžadovat, aby se stávající akcionáři vzdali přednostního práva na úpis nových akcií.

Plnění v akciích společnosti MONETA

- Plnění v akciích společnosti MONETA bylo vyjednáno na následujícím základě:
 - Nové akcie budou vydány v roce 2019 po výplatě dividendy za rok 2018 bez práva na tuto dividendu.
 - Průměrná cena, za kterou se akcie obchodovaly mezi 1. 7. a 30. 9. 2018 (dohodnuta ve výši 78,5 Kč oproti skutečné průměrné ceně ve výši 78,1 Kč).
 - Zvýšení celkového počtu akcií společnosti MONETA ze stávajících 511,0 milionů na 676,6 milionů kusů.

Corporate governance

- Společnost MONETA rozšíří počet členů dozorčí rady coby kontrolního orgánu ze 7 na 9, přičemž minimálně 20%¹ těchto členů bude nominováno Home Credit Group B.V. a 3 budou zvoleni jako zástupci zaměstnanců v souladu se zákonnými požadavky.
- CEO Air Bank se stane členem představenstva společnosti MONETA zodpovědným za Retailové bankovníctví, čímž se rozšíří počet členů představenstva z 5 na 6.
- Změny v dozorčí radě a představenstvu podléhají schválení akcionářů a regulátora (v souvislosti se změnou stanov a schválení jednotlivých nových členů dozorčí rady a člena představenstva regulátorem).

OBSAH

1 STRATEGICKÉ DŮVODY TRANSAKCE

2 PŘEHLED TRANSAKCE

3 KLÍČOVÉ ÚDAJE O CÍLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

4 BUSINESS CASE A PRO FORMA FINANČNÍ ÚDAJE (aktualizováno)

5 OCENĚNÍ VYPRACOVANÉ M&A PORADCEM (nově vloženo)

6 HARMONOGRAM TRANSAKCE (aktualizováno)

PŘEHLED KLÍČOVÝCH ÚDAJŮ O CÍLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

Air Bank a Home Credit úspěšně pronikly do segmentu retailového bankovníctví a spotřebitelského financování v České republice a na Slovensku



ROK ZALOŽENÍ	2011
TRŽNÍ ZAMĚŘENÍ	Retailové bankovníctví
KLIENSKÁ ZÁKLADNA	>637 000
POBOČKOVÁ SÍŤ	35 poboček
SÍŤ BANKOMATŮ	354 bankomatů
ROZPOZNATELNOST ZNAČKY¹	43%
UKAZATEL MÍRY ZÁKAZNICKÉ LOAJALITY²	70
POČET ZAMĚSTNANCŮ	790



ROK ZALOŽENÍ	1997 CZ 1999 SK
TRŽNÍ ZAMĚŘENÍ	Spotřebitelské financování
KLIENSKÁ ZÁKLADNA	>469 000
POČET RETAILOVÝCH PARTNERŮ	2 961
POČET VYDANÝCH KARET	231 000
ROZPOZNATELNOST ZNAČKY¹	42% CZ 26% SK
UKAZATEL MÍRY ZÁKAZNICKÉ LOAJALITY²	24 CZ 38 SK
POČET ZAMĚSTNANCŮ	890

FAKTA O AIR BANK

Air Bank vytvořila nejúspěšnější, největší a nejrychleji rostoucí „vyzyvatelskou“ značku v České republice

ÚDAJE Z ROZVAHY ¹		ÚDAJE Z VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY ¹		5-LETÝ CAGR ³	
V milionech Kč		V milionech Kč		%	
Celková aktiva	1H'18 107 602 ²	Provozní výnosy	1H'18 1 203	Celková aktiva	18%
Retailové úvěry celkem	16 765	Provozní náklady	-699	Retailové úvěry	71%
Klientské vklady celkem	98 021	Úvěrové ztráty	-100	Klientské vklady	17%
Vlastní kapitál	6 962	Čistý zisk	326	Zákazníci	33%

- 1 Klientská základna s více než 637 tis. klienty, vhodně doplňující základnu MONETY.
- 2 Transformační příležitost pro růst a zlepšení ziskovosti.
- 3 Kultura Air Bank zaměřená na zákaznickou zkušenost vedoucí k výjimečné hodnotě NPS⁴ ve výši 70.⁵
- 4 Příležitost pro rozsáhlý cross-selling produktů společnosti MONETA vedoucí ke zlepšení výnosů a ziskovosti na klienta.
- 5 Moderní síť poboček a bankomatů orientovaná na velká města, dobře doplňující síť MONETY.
- 6 Vynikající výsledky v digitalizaci a inovacích přinášející zlepšení návratnosti investic.

FAKTA O HOME CREDIT

Home Credit disponuje silnou zavedenou značkou a má přes dvacet let zkušeností ve vysoce ziskovém sektoru spotřebitelského financování

ÚDAJE Z ROZVAHY¹

V milionech Kč	1H'18
Celková aktiva	17 637
Poskytnuté úvěry ²	14 714
Externí financování	15 360
Vlastní kapitál	782

ÚDAJE Z VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY¹

V milionech Kč	1H'18
Provozní výnosy	1 187
Provozní náklady	-808
Úvěrové ztráty	11
Čistý zisk	308

- 1 Klientská základna s více než 469 tis. klienty, vhodně doplňující základnu MONETY.
- 2 Vysoká ziskovost spotřebitelských úvěrů založená na vysokých maržích.
- 3 Příležitost pro úsporu nákladů.
- 4 Dlouhodobá ziskovost založená na optimálním řízení rizik.
- 5 Zapadá do existující strategie společnosti MONETA ve financování automobilů.
- 6 Rozšiřuje nabídku MONETY o segment „near to prime“.

OBSAH

1 STRATEGICKÉ DŮVODY TRANSAKCE

2 PŘEHLED TRANSAKCE

3 KLÍČOVÉ ÚDAJE O CÍLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

4 BUSINESS CASE A PRO FORMA FINANČNÍ ÚDAJE (aktualizováno)

5 OCENĚNÍ VYPRACOVANÉ M&A PORADCEM (nově vloženo)

6 HARMONOGRAM TRANSAKCE (aktualizováno)

PŘEDPOKLADY BUSINESS CASE

Konzervativní business case nového uskupení je postaven na následujících hlavních předpokladech, které budou ověřeny v rámci due diligence

- Růst úvěrového portfolia ve výši **8% CAGR**¹ financován růstem vkladů klientů ve výši **8% CAGR**¹ (růst trhu za posledních 5 let: Úvěry 6%, Vklady 7%)
- Předpoklad postupného zvýšení sazby **3M PRIBOR** na **2,3%** v roce **2020** a následně stabilní sazba
- **Přírůstek výnosů ~5 mld. Kč** od prvního celého kalendářního roku po vypořádání; business case nezohledňuje případné výnosové synergie (ty mohou potenciálně dosáhnout až **0,6 mld. Kč** po očištění od nesynergií)
- Předpoklad zvýšení **nákladů na financování** na **110 bps** do konce roku **2023** (ze stávající úrovně **20 bps**) včetně nákladů kapitálových nástrojů **ATI** a **T2** ve výši **>0,3 mld. Kč ročně**
 - vydání nástrojů **ATI** v objemu **3,6 mld. Kč** (tento objem bude zachován až do roku 2023) s úrokem **6%**
 - vydání nástrojů **T2** v objemu **3,8 mld. Kč** (tento objem bude zachován až do roku 2023) s úrokem **3,5%**
- **Vysoce likvidní rozvaha**, kdy likvidní prostředky budou **konzervativně investovány** do českých vládních dluhopisů (přibližně **42 mld. Kč**) a formou pokladni hotovosti a vkladů u centrální banky (do konce roku 2023 více než **100 mld. Kč**)
- **Nákladové synergie** odhadovány na **0,8 mld. Kč v roce 2020** a následně **1,0 mld. Kč** (**450 mil. Kč** ze sjednocení a optimalizace centrály, optimalizace korporátních funkcí a poboček, **300 mil. Kč** z transformace IT a digitálních systémů, **125 mil. Kč** z marketingu, **100 mil. Kč** z racionalizace prodejní sítě)
- Odhad nákladů na **restrukturalizaci a implementaci** ve výši **0,9 mld. Kč v roce 2019** (**400 mil. Kč** na racionalizaci překryvů centrály, korporátních funkcí a souvisejících prostor, **400 mil. Kč** na sjednocení IT a **100 mil. Kč** na rebranding) a dodatečných **0,4 mld. mezi lety 2020 a 2023**
- Zvýšení **nákladů na riziko** ze stávající normalizované úrovně **70 – 80 bps** na **120 bps** do roku **2023**
- **Negativní dopad do výsledků za rok 2019** v důsledku (i) **nákladů na integraci** a (ii) **zahrnutí zisku HCCZ pouze za jednu polovinu roku**; od roku **2020 a dále, nárůst zisku na akcii minimálně 10%** oproti výhledu společnosti **MONETA** jako samostatného subjektu
- **Celková cílová kapitálová přiměřenost 17%** (oproti 16% v případě samostatného subjektu) sestávající minimálně z poměru kapitálu **CET1** ve výši **12,75%**, poměru kapitálu **Tier 1** ve výši **15,0%** a kapitálové přiměřenosti ve výši **17,0%**
- Udržení stávající **dividendové politiky s výplacím poměrem nejméně 70%** konsolidovaného čistého zisku znamenající **10% nárůst dividendy na akcii od roku 2020** a dále, oproti výhledu společnosti **MONETA** jako samostatného subjektu

BUSINESS CASE: SHRUTÍ PRO-FORMA VÝSLEDKŮ

Při daných předpokladech dosažení 10% nárůstu zisku na akcii a dividendy na akcii za první celý kalendářní rok po vypořádání

Shrnutí výsledků business case

UKAZATELE	2019	2020	2023
ÚVĚROVÉ PORTFOLIO	≥190 mld.	≥210 mld.	≥260 mld.
VKLADY KLIENTŮ (Kč)	≥260 mld.	≥290 mld.	≥350 mld.
CELKOVÉ PROVOZNÍ VÝNOSY (Kč)	≥12,4 mld.	≥16,0 mld.	≥18,1 mld.
PROVOZNÍ NÁKLADY (Kč)	≤7,3 mld.	≤7,4 mld.	≤7,7 mld.
<i>z toho náklady integrace (Kč)</i>	~0,9 mld.	~0,1 mld.	~0,1 mld.
<i>z toho nákladové synergje (Kč)</i>	n/a	~(0,8) mld.	~(1,0) mld.
NÁKLADY NA RIZIKO	≤1,0 mld.	≤1,7 mld.	≤3,0 mld.
KONSOLIDOVANÝ ČISTÝ ZISK (Kč)¹	≥3,3 mld.	≥5,5 mld.	≥6,0 mld.
NÁVRATNOST HNOTNÉHO KAPITÁLU^{1,2}	-9%	-14%	-14%
ZISK NA AKCII (Kč na akcii)^{1,3}	≥4,8	≥8,1	≥8,9
DIVIDENDA NA AKCII (Kč na akcii před zdaněním)^{1,3}	≥3,4	≥5,7	≥6,2

Negativní dopad do výsledků za rok 2019 v důsledku (i) nákladů na integraci a (ii) zahrnutí zisku HCCZ pouze za jednu polovinu roku; od roku 2020 a n. nárůst zisku na akcii minimálně 10% oproti výhledu společnosti MONETA jako samostatného subjektu

BUSINESS CASE - PRO FORMA FINANČNÍ UKAZATELE

Business case ukazuje potenciál dvouciferného zvýšení ziskovosti a dividendové kapacity od roku 2020 bez vlivu na dividendu za rok 2018

Kč	MONETA SAMOSTATNĚ			PRO FORMA USKUPENÍ		
	2019	2020	2023	2019 ²	2020	2023
Netto úvěry	≥ 150 mld.	≥ 160 mld.	≥ 190 mld.	≥ 190 mld.	≥ 210 mld.	≥ 260 mld.
Vklady	≥ 150 mld.	≥ 170 mld.	≥ 210 mld.	≥ 260 mld.	≥ 290 mld.	≥ 350 mld.
Čistý konsolidovaný zisk ¹	≥ 3,6 mld.	≥ 3,8 mld.	≥ 4,0 mld.	≥ 3,3 mld.	≥ 5,5 mld.	≥ 6,0 mld.
Zisk na akcii ¹	≥ 7,0	≥ 7,4	≥ 7,8	≥ 4,8	≥ 8,1	≥ 8,9
Dividenda ¹	≥ 2,5 mld.	≥ 2,6 mld.	≥ 2,8 mld.	≥ 2,3 mld.	≥ 3,8 mld.	≥ 4,2 mld.
Dividenda na akcii ¹	≥ 4,9	≥ 5,2	≥ 5,4	≥ 3,4	≥ 5,7	≥ 6,2
Návratnost investice ^{1,3}	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	≥ 8 %	≥ 10 %

Bez ohledu na Transakci, představenstvo společnosti MONETA v souladu s dříve publikovaným výhledem zamýšlí navrhnout valné hromadě konané v roce 2019 dividendu za rok 2018 ve výši 5,5 Kč na akcii.

OBSAH

1 STRATEGICKÉ DŮVODY TRANSAKCE

2 PŘEHLED TRANSAKCE

3 KLÍČOVÉ ÚDAJE O CÍLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

4 BUSINESS CASE A PRO FORMA FINANČNÍ ÚDAJE (aktualizováno)

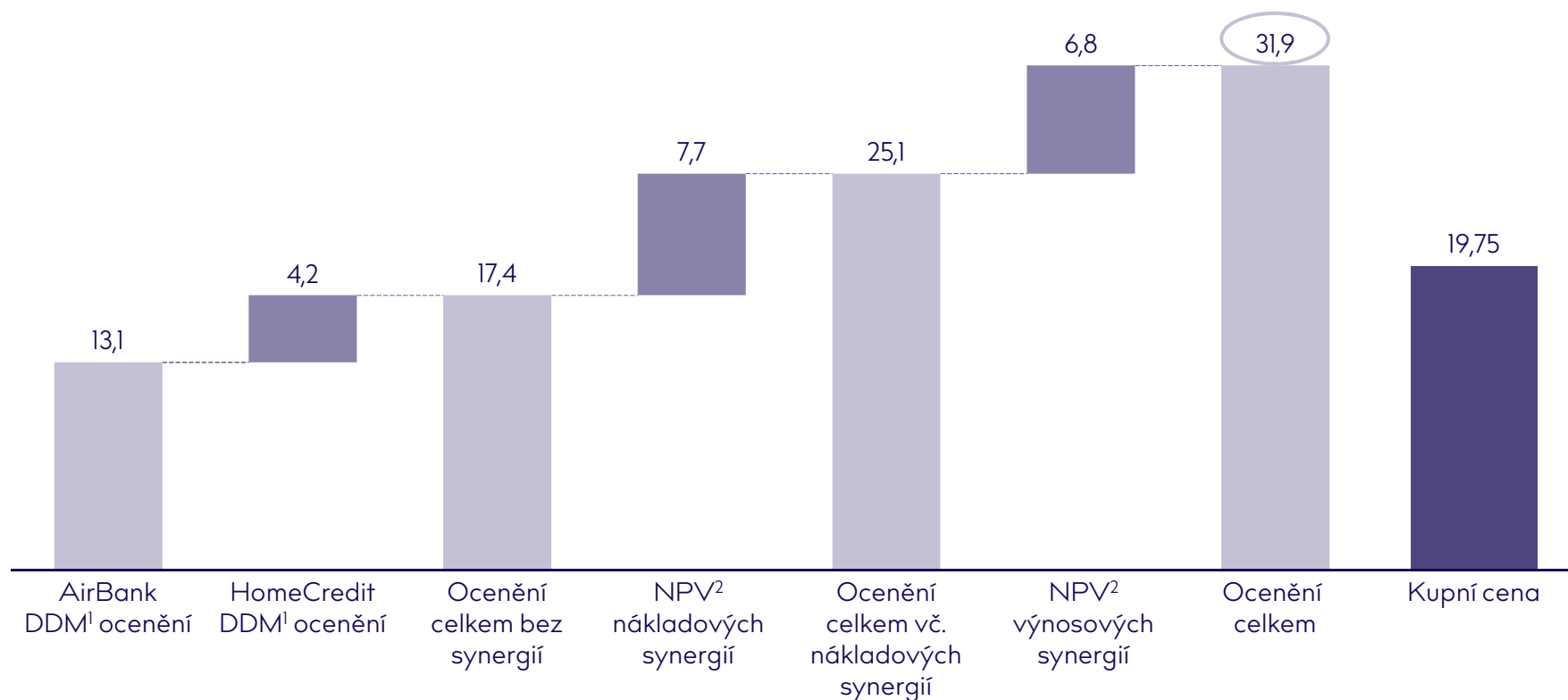
5 OCENĚNÍ VYPRACOVANÉ M&A PORADCEM (nově vloženo)

6 HARMONOGRAM TRANSAKCE (aktualizováno)

SHRnutí OCENĚNÍ VYPRACOVANÉHO M&A PORADCEM

Shrnutí výsledků ocenění HCCZ dividendovým diskontním modelem, podléhá potvrzení nezávislým fairness opinion

DDM¹ OCENĚNÍ NA ZÁKLADĚ KONEČNÝCH BUSINESS CASE PŘEDPOKLADŮ (V MLD. KČ)



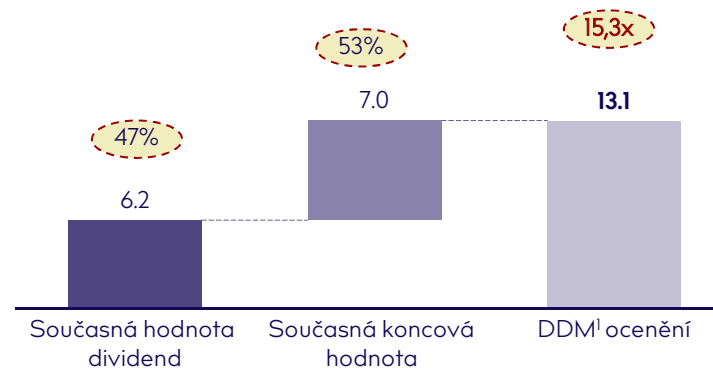
SHRNUTÍ OCENĚNÍ

Z dividendového diskontního modelu vyplývá střední hodnota ocenění Air Bank ve výši 13,1 mld. Kč

DIVIDENDOVÝ DISKONTNÍ MODEL

- Odhadované náklady kapitálu ve výši **9,5%**
- Současná hodnota dividend odvisí od případných každoročních výplat dividendy nad rámec cílového poměru CET1 **12,75%** (odpovídá stávajícímu výhledu společnosti MONETA)
- Koncová hodnota (terminal value) byla vypočítána na základě koncové dividendy (v roce 2028) za předpokladu koncového růstu **2%**

OCENĚNÍ AIR BANK (V MLD. KČ)



VÝSLEDNÉ OCENĚNÍ PŘI RŮZNÝCH PROMĚNNÝCH (V MLD. KČ)

Dlouhodobý růst	Náklady kapitálu				
	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%
1,0%	13,9	13,0	12,3	11,6	11,0
1,5%	14,5	13,5	12,7	11,9	11,3
2,0%	15,2	14,1	13,1	12,3	11,6
2,5%	15,9	14,7	13,7	12,8	12,0
3,0%	16,8	15,5	14,3	13,3	12,4

Zdroj: Korporátní data.

VÝSLEDNÝ P/E POMĚR PRO 2020E PŘI RŮZNÝCH PROMĚNNÝCH

Dlouhodobý růst	Náklady kapitálu				
	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%
1,0%	16,2x	15,2x	14,3x	13,5x	12,8x
1,5%	16,9x	15,7x	14,7x	13,9x	13,1x
2,0%	17,6x	16,4x	15,3x	14,3x	13,5x
2,5%	18,5x	17,1x	15,9x	14,9x	13,9x
3,0%	19,6x	18,0x	16,6x	15,5x	14,4x

x,x% Procento z celkové hodnoty
xx výsledný P/E poměr '20E

Pozn.: (1) Dividendový diskontní model ocenění.

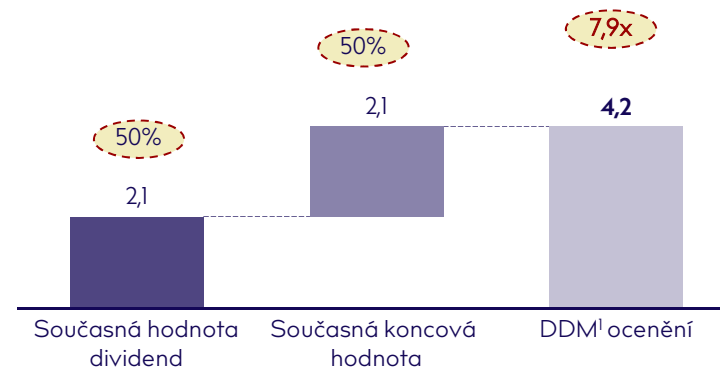
SHRNUTÍ OCENĚNÍ

Z dividendového diskontního modelu vyplývá střední hodnota ocenění Home Credit ve výši 4,2 mld. Kč

DIVIDENDOVÝ DISKONTNÍ MODEL

- Odhadované náklady kapitálu ve výši **9,5%**
- Současná hodnota dividend odvisí od případných každoročních výplat dividendy nad rámec cílového poměru CET1 **12,75%** (odpovídá stávajícímu výhledu společnosti MONETA)
- Koncová hodnota (terminal value) byla vypočítána na základě koncové dividendy (v roce 2028) za předpokladu koncového růstu **2%**

OCENĚNÍ HOME CREDIT (V MLD. KČ)



VÝSLEDNÉ OCENĚNÍ PŘI RŮZNÝCH PROMĚNNÝCH (V MLD. KČ)

Dlouhodobý růst	Růst (%)	Náklady kapitálu				
		8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%
Dlouhodobý růst	1,0%	4,5	4,2	4,0	3,7	3,5
	1,5%	4,7	4,4	4,1	3,9	3,6
	2,0%	4,9	4,5	4,2	4,0	3,7
	2,5%	5,1	4,7	4,4	4,1	3,9
	3,0%	5,4	5,0	4,6	4,3	4,0

Source: Korporátní data.

VÝSLEDNÝ P/E POMĚR PRO 2020E PŘI RŮZNÝCH PROMĚNNÝCH

Dlouhodobý růst	Růst (%)	Náklady kapitálu				
		8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%
Dlouhodobý růst	1,0%	8,4x	7,9x	7,4x	7,0x	6,6x
	1,5%	8,8x	8,2x	7,6x	7,2x	6,8x
	2,0%	9,1x	8,5x	7,9x	7,4x	7,0x
	2,5%	9,6x	8,8x	8,2x	7,7x	7,2x
	3,0%	10,1x	9,3x	8,5x	7,9x	7,4x

xx% Procento z celkové hodnoty
 xx Výsledný P/E poměr '20E

Pozn.: (1) Dividendový diskontní model ocenění.

OBSAH

1 STRATEGICKÉ DŮVODY TRANSAKCE

2 PŘEHLED TRANSAKCE

3 KLÍČOVÉ ÚDAJE O CÍLOVÝCH SPOLEČNOSTECH

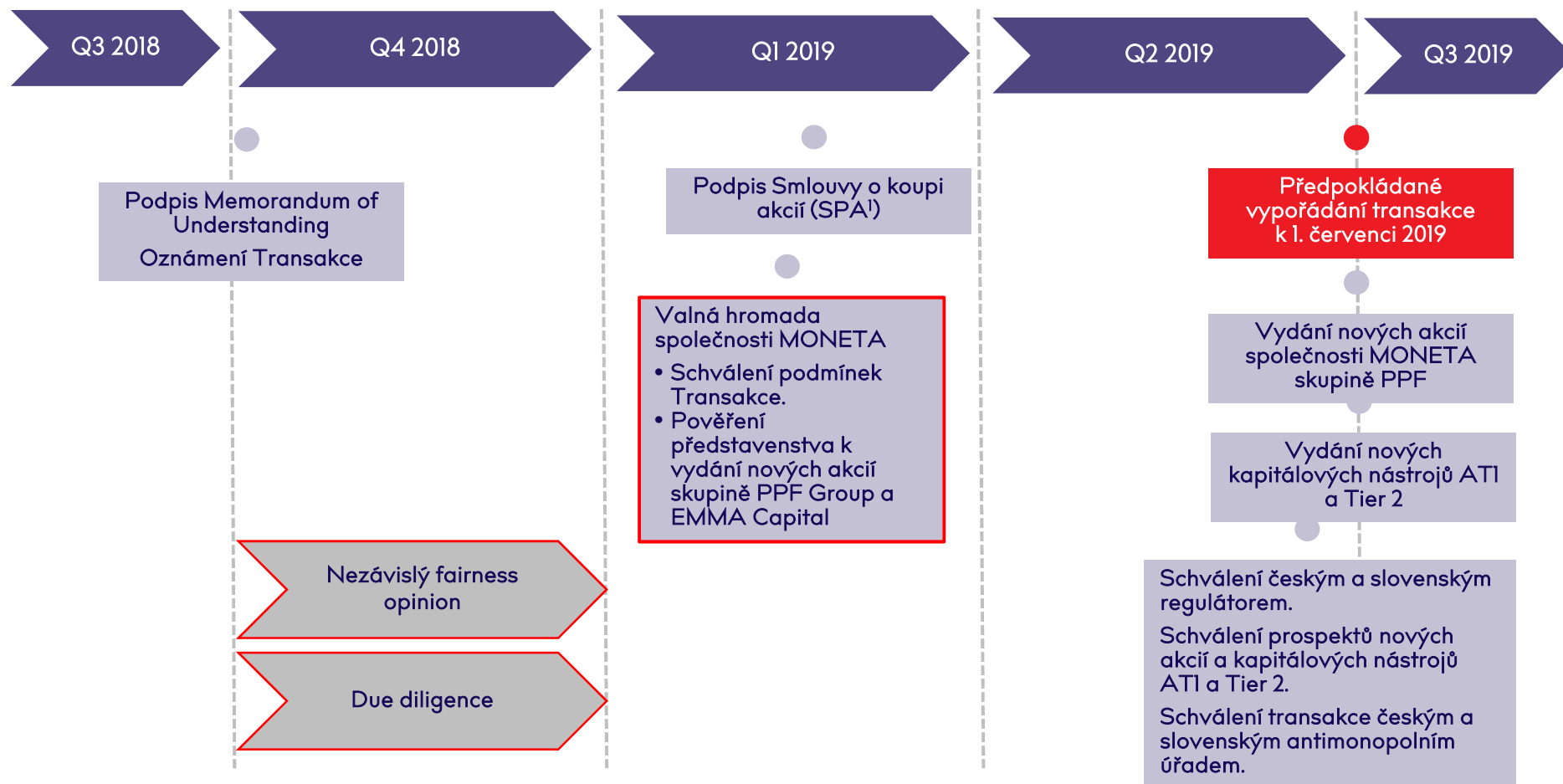
4 BUSINESS CASE A PRO FORMA FINANČNÍ ÚDAJE (aktualizováno)

5 OCENĚNÍ VYPRACOVANÉ M&A PORADCEM (nově vloženo)

6 HARMONOGRAM TRANSAKCE (aktualizováno)

HARMONOGRAM TRANSAKCE

Vypořádání transakce je předpokládáno ve 2. čtvrtletí



Pozn.: (1) Share Purchase Agreement.

KOMUNIKACE S AKCIONÁŘI

Nově doplněné
konference

Harmonogram konferencí



RACIO TRANSAKCE

Klíčové body transakce

HLAVNÍ TEZE ZAMÝŠLENÉ INVESTICE

- Vytvoření přední české retailové banky
- Zdvojnásobení klientské základny
- Vytvoření třetí největší pobočkové a bankomatové sítě
- Zvýšení konkurenceschopnosti
- Zaměření 75 % úvěrových aktivit na segment retailu a malých podniků
- Dosažení nákladových synergií ve výši nejméně 10%¹
- Posílení akcionářské struktury
- Zvýšení výnosnosti pro akcionáře o více než 10 %

PŘEDPOKLÁDANÉ PŘÍNOSY PRO AKCIONÁŘE

